Der Crash kommt

崩溃

die neue Weltwirtschaftskrise

已经来临

全面解读经济危机

德国畅销榜第1名，2008年德国畅销书第二名

COAY Books

目录
Content

- 第1节：引 言(1)
- 第2节：引 言(2)
- 第3节：引 言(3)
- 第4节：中文版序言(1)
- 第5节：中文版序言(2)
- 第6节：中文版序言(3)
- 第7节：中文版序言(4)
- 第8节：中文版序言(5)
- 第9节：为什么会出现危机？(1)
- 第10节：为什么会出现危机？(2)
- 第11节：为什么会出现危机？(3)
- 第12节：为什么会出现危机？(4)
- 第13节：为什么会出现危机？(5)
- 第14节：为什么会出现危机？(6)
- 第15节：新全球化和进步的神话(1)
- 第16节：新全球化和进步的神话(2)
- 第17节：新全球化和进步的神话(3)
- 第18节：当泡沫破裂时(1)
- 第19节：当泡沫破裂时(2)
- 第20节：当泡沫破裂时(3)
- 第21节：当泡沫破裂时(4)
- 第22节：新的世界经济危机(1)
- 第23节：新的世界经济危机(2)
- 第24节：转移的中心
- 第25节：贸易和经济：美国的规则(1)
- 第26节：贸易和经济：美国的规则(2)
- 第27节：狂飙的十年(1)
- 第28节：狂飙的十年(2)
- 第29节：狂飙的十年(3)
- 第30节：美元的贬值(1)

- 第31节：美元的贬值(2)
- 第32节：美元的贬值(3)
- 第33节：美元的贬值(4)
- 第34节：中国的石油和原材料战略
- 第35节：亚洲的崛起(1)
- 第36节：亚洲的崛起(2)
- 第37节：通货紧缩的回归(1)
- 第38节：通货紧缩的回归(2)
- 第39节：通货紧缩的回归(3)
- 第40节：负债帝国(1)
- 第41节：负债帝国(2)
- 第42节：历史上最大的投机泡沫(1)
- 第43节：历史上最大的投机泡沫(2)
- 第44节：家园之梦(1)
- 第45节：家园之梦(2)
- 第46节：家园之梦(3)
- 第47节：消费经济
- 第48节：国民生产总值的定义(1)
- 第49节：国民生产总值的定义(2)
- 第50节：国民生产总值的定义(3)
- 第51节：艾伦·巴菲特和浪费村的居民(1)
- 第52节：艾伦·巴菲特和浪费村的居民(2)
- 第53节：你应该如何应对危机？(1)
- 第54节：你应该如何应对危机？(2)
- 第55节：金融行业的"恐怖故事"
- 第56节："金融方舟"(1)
- 第57节："金融方舟"(2)
- 第58节：瑞士："金钱的港湾"
- 第59节：可靠的银行(1)
- 第60节：可靠的银行(2)
- 第61节：可靠的银行(3)
- 第62节：可靠的银行(4)
- 第63节：可靠的银行(5)

第1节：引 言(1)

引 言

我不能肯定地说，经济危机会在2008年到来。也许它在2007年就已经开始了，也许要等到2009年或者2010年才会爆发。人类的行为--这是一场大规模经济危机爆发的唯一原因--不能用数学推理来加以预测，尽管某些危机预言家一直都试图这样做。有一些明显的迹象显示，危机会在2010年到来。还有一些信号更偏向于2007年。但是，就目前世界经济给我们留下的种种迹象而言，我认为这次危机的爆发是具有巨大冲击力的。

近20年来，在全球经济的表面之下正发生着大规模的转移。如果用一个经常使用的比喻来形容，到了一定时候，已经形成的各种矛盾就会如同海啸发生时的巨浪一样一涌而出。同样，危机就会如海浪一样席卷那些完全没有准备且在几分钟前仍处于安全状态之中的人们。如果我的分析是正确的话，那么你最好趁早对危机进行防范--是该采取行动的时候了。

受到危机冲击最大的应该是西方国家社会中的中产阶级。今天，在日本、北美和欧洲的国家中，有一部分人在大型企业或者组织中拥有一份稳定的工作。迄今为止，他们是全球化的受益者。过去20年间经济的发展给他们带去了从未有过的福祉。尽管现在在欧洲和日本生活水平低于社会基本标准的人也越来越多，但是社会中绝大多数人现在的生活已经比二三十年前要好得多了。在上世纪60年代，德国一位普通工业工人的物质生活状况还不如现在大多数接受社会救济的人员。在上世纪80年代有哪户人家可以拥有两辆汽车？又有谁可以负担得起一次长途旅行的费用？那时候，还没有手机、传真机和因特网。而也就是在那个时候，第一批家用电脑问世了。今天，在德国的市郊和绿化区人们可以看到在过去的15年中才逐渐形成的大型住宅区，里面有许多大的新建单户住房（尽管并不是所有的住房都很漂亮）。

近几年来，我们已经知道，这种自发的经济进步已经过去了。但是，却很少有人去考虑这样一种可能，即在不久的将来会爆发一次世界经济危机。全球的富裕水平，特别是西方国家的富裕水平会遭受明显的、长期的倒退。另外，我们也没有意识到，危机发生的可能性会随着时间的推移越来越大。在当今全球经济紧密相连的情况下，经济危机会带来严重的后果，它会直接涉及我们每一个人。

按照我们现在的理解，必然性的工资上涨已经属于过去了。你是否设想过下面的这些情况：

● 通货膨胀率又达到了两位数。

● 储蓄和人寿保险（目前这仍然是德国人最喜欢的两种投资方式）

在几年之内大幅贬值。

● 只有在获得政府批准或者通过分配的方式才能换到美元、英镑或

第2节：引 言(2)

者日元。

● 一升标准汽油的价格为3欧元、4欧元或者是5欧元。

● 供暖和能源费用急剧上升。

● 作为普通的租房人，每平方米的租金要达到20或30欧元。

● 欧元消失，欧盟各国重新启用自己的货币。

● 在超市的柜子中你找不到自己喜欢吃的产于秘鲁或者泰国的虾了，因为市场供应都集中在欧洲本土的产品上。（在超市的商品柜中你可以摆放牡蛎、茄子、中国纺织品、南方产的葡萄酒以及其他的一些商品，而不是虾。）

● 国家在许多领域，如医疗、退休保险、中小学及大学教育等，都

在一个今天我们根本无法进行讨论的程度上缩减其职能?

● 越来越少的人在欧洲工作。

如果你没有设想过以上这种局面，那就说明，到目前为止你也许还没有对那些在很大程度上可能影响自己生活规划的重要发展进行过思考。

我不想拿恐惧来开玩笑。一直以来都有预言家试图对危机做出预测。有些时候他们是对的，但大多数情况下他们的判断都是错误的。另外，有一个非常简单的技巧可以使那些危机预言家获得成功，那就是一直讨论危机，直到他们"幸运"地等到了一次真正危机的到来。然后，他们会利用任何一个可能的机会或者是在每一次报告的讲演中炫耀他们的成功预测，比如他们会这样说："大家知道，我已经在2002年发表的文章中对这次的经济不景气做出了警示，因为我非常清楚它一定会出现。"我认识一些时事评论家，他们总能利用这种策略获得读者群。出于礼貌，我在这里就不提及他们的名字了。

但是，这次的经济危机仍然会到来。这是我给大家的唯一警告。我希望，在下文中我的分析能够说服你，而且你也能够利用自己的智慧和判断来理解危机出现的种种征兆。我在这里不想引起恐慌。恰恰相反：如果危机真的越来越近，对此有所准备的人才不会陷入惶恐。通过你自己谨慎的行为可能还会在一定程度上减少危机带来的负面影响。不过，我对此并不抱任何幻想。我认为，当危机真正到来时，绝大部分人是没有任何准备的。

就连艾伦·巴菲特（Warren Buffett），这个靠着选择性长期投资优质股而成为比尔·盖茨之后美国第二大富豪的投资家，也产生了怀疑，那么我想，你真的应该认真进行一下思考了。巴菲特还算不上是危机预言家。2003年以来，巴菲特认为，美国正在"典当"自己的未来。他还相信，现在正是控制美国贸易逆差最关键的时候。

乔治·索罗斯（George Soros）是上个世纪全球投机投资的代表人物。他一手创建的量子基金成为当时第一批也是收益最好的对冲基金。上个世纪60年代以来，索罗斯通过投机贸易积累了大量资产。他在2006年1月第一次预言，2007年美国可能会出现一次严重的经济衰退。

第3节：引 言(3)

尽管巴菲特和索罗斯的背景并不相同，他们一个是来自美国中部的长期投资家，一个是在1956年后由匈牙利逃亡到美国的投机贸易拥护者。但是，他们两位的想法和意见是我们应该听取的。毕竟，巴菲特和索罗斯在各自的投资决策中很少犯错误。

众所周知，对危机进行预测是极其困难的。近20年来，世界经济一直都没有经历过比较严重的通货紧缩和衰退。美国著名的预言者罗伯特·普莱切特（Robert Prechter）曾经预言过在上世纪八九十年代股市会出现牛市。而2002年，他又预测，2003年以后会出现经济衰退。但是到目前为止（2006年），他的预言并没有成为现实。美国著名的印籍经济学家莱维·巴特拉（Ravi Batra）也曾经预言，1990年和2000年美国经济会出现大萧条。然而，他的两次预言都不曾言中。奇怪的是，巴拉特的许多分析至今仍然存在，比如说全球经济不平衡的现象已经在一个他自己都认为不可能的程度上得到了加深。可是，按照他的理论，这样的不平衡早已经应该引起一次大的经济危机了。

在经济学家这个圈子中，很难找到一位预测危机的学者。所有的经济研究机构所作出的预测，最多也就是说"会出现一次小幅度的经济下滑"，而永远不会预测"出现一次严重的经济萧条"。对他们而言，全球经济有时会有轻微的伤风症状，但绝不会出现严重的疾病。

之所以会出现上述情况，还有另外一个原因：所有经济机构进行研究的资金都来源于政府和各协会的拨款。因此，作为一个优秀、合格的经济学家是不会谈论出现长期经济危机的可能性的。如果这样做了，他可能会面临社会孤立。

这本书是写给愿意利用自己的智慧并且还没有完全被政治和经济界的那些具有欺骗性的花言巧语所迷惑的人们。你可以对书中的任何数据进行调查。它们都是公开的，而且大部分只需要上网点击几下就

可以查到。政府机构和国际组织互相竞争的一个手段就是向我们普通人提供超量的信息。他们可能抱着让我们见树不见林的希望。

作为一个财产咨询师，做出一个积极的预测对我来说当然是一件更好的事情。比起教你如何避免财产亏损，人们自然更愿意听听怎么才能提高收益。但是，对于你的财产管理来说，避免亏损和提高收益是同等重要的。就像一位医生对病人的病情负有责任一样，我对你的财产状况也要尽责。也正是处于这样一个原因，我必须把我的危机警告说出来。我认为，对此进行思考是值得的。

还要补充一点：如果你听从我的建议，那么你的危险就会得到控制。最坏的情况也就是你比其他人少挣点钱。而最好的结果则是你挽救了自己的大部分财产，而其他的人则陷入了崩溃的境地。

这本书一共分为两个部分。在第一部分中，我会解释为什么按照我的理解经济危机会到来，并且对引起危机产生的各种原因进行分析。在第二部分中，我会告诉大家如何渡过难关。现在，你就继续往下读吧，来看看为什么危机会出现，来对我的论点进行检测，也为危机作好准备！你还有时间采取行动。

2006年夏于普林斯顿大学及沃尔姆斯经贸学院

马克思·奥特博士

第4节：中文版序言(1)

中文版序言

2006年夏，我在欧洲出版了《崩溃已经来临》一书，着重谈论了存在于全球金融系统的严重风险，并预言在2007～2010年西方世界将会发生一场重大的危机，但是我的分析并没有得到足够的重视。事实上，自2004年起，我和其他一些为数不多的人已经注意到了种种迹象，但是政界和媒体几乎没有认真倾听过我的观点和想法。

但我的警告还是在许多普通欧洲人中产生了反响。首先我认为，全球经济的中心将由美国和欧洲向亚洲，尤其是向中国转移，西方的富裕水平将会不可避免地出现下降。除此之外，对我的预测有兴趣的人包括医生、企业家、手工业者和税务顾问，简言之，就是所有必须自己为自己的财产负责的人，我告诉他们如何保护自己的财产。在半年里，这本书共重印8次，并长期居经济类畅销书前几名。

紧接着，我预言的2007～2010年全球金融系统的危机海啸般（我预言时恰恰用的就是这个词）向我们袭来。经济危机一下子成为媒体讨论的热门话题，2008年的秋天，几乎没有一天不在报导经济灾难，而我也深陷于各种媒体的访谈咨询中，本书的销售量也激增，《崩溃已经来临》曾一度达到德语畅销书第二位。

《崩溃已经来临》的最新版马上要在中国出版了，这让我很兴奋。中国将在世界经济中担当领导地位，在本书第一版第二章"转移的中心"里我已经分析过，世界经济的重心将如何慢慢向中国转移。从本书第一版出版以来，中国的外汇储备已经翻了一番，差不多已经达到2万亿美元。2006年，我曾预言，中国经济最晚在2016年将会超过美国，鉴于现在的美国经济危机，我的预言也有可能提前成为现实。

经济力量的转变时期是非常困难时期，在过去也经常引发动荡和战争--像西班牙的海上力量由荷兰接手，随后又被英国掌握，或者像1890年后英国的统治地位就不断受到德国和美国的威胁。1940年之

后，当霸权地位由英国转向美国时，英国已筋疲力尽。1944年的布雷顿森林体系中，美国是最大的债权国、世界最大的经济体，而英国则只是一个濒临破产的负债国家，这种情况加速了布雷顿森林体系的最终解体。今天，中国是世界上最大的债权国，美国和中国目前的经济潜力相当，这就使得今天的国际局势变得更加复杂、困难--和1900年前后的情况相类似。当时，美国和德国已经开始逐步实现至少在经济上赶超当时世界强国英国的目标。

第5节：中文版序言(2)

很多力量在世界经济的中心相互推挤，争夺领先地位，这种情况带来的危险性不容低估。所以，在《萧条中的世界》（The World in Depression）一书中查尔斯·金德尔伯格(Charles Kindleberger) 认为，如果世界经济想要保持稳定，那就必须要有一个稳定者（霸权力量）①。

2008年的秋天，人们看到了西方国家的政治决策，这些决策在不久前我还认为是不可能的：银行一家家被救，进而被置于国家监管部门的监控之下。美国投资银行的模式几乎在一夜间灰飞烟灭。人们到处都在谈论"国家干预的回归"，盎格鲁-萨克逊式的金融系统的过度泛滥在未来应该被禁止。

我对这些营救行动究竟是否能够起到避免银行系统全盘崩溃的作用表示怀疑。我们不能对西方的金融机构本身和政治家们期待太多。在此我引用美国著名经济学家加尔布雷斯（John Kenneth Galbraith）的话："金融行业对大众的责任感不是说有些小，而是几乎就没有……所以华尔街少数明智的人更愿选择缄默。只有蠢人们还固执己见，不听劝告。"②

令人遗憾的是，西方国家的政治领导层都忙于处理日常繁杂的事务，几乎没有一个政治家愿意严肃地、耐心地对过去出现的种种错误进行研究。另一个原因是，在美国、英国和德国政府部门中，游说者的影响力非常之大，以至于政治家们无法按照公众的利益来进行决策（我有第一手信息，因为我曾在德国政府部门以及联合国和世界银行为上层领导做过短期咨询业务）。所以，西方政界通过危机对自己的金融市场政策进行根本性调整的可能性几乎为零，尽管现在各国都有一些其他声音出现，并且有很多人已经开始行动。

全球经济崩溃的危险性还没有消除，它会从美国和盎格鲁-萨克逊式的金融体系向外蔓延。过去几十年播种下的恶果会在未来几年不断

显现。在美国，房价会继续下跌。现在要做的是，要尽量减少信用卡的发放，汽车行业的非理性发展也必须得到遏制。通用汽车公司一度是世界汽车行业的领军企业，而现在实际上已经破产了，这和我在2006年预测的极度吻合。现在各国政府纷纷补贴各自的汽车企业：先是银行，现在是汽车工业，然后是其他行业--各个行业的利益逐个被满足，而总体有意义的解决方式却无人问津。据我的推测，金融危机后，世界还不得不承受3～5年的影响，接下来的一段时间，最好的情况就是我们将经历一次严重的经济衰退，最差的情况也不排除大规模的世界经济危机--虽然有种种救市行为存在。

这种情况下，中国将担负特别的责任：理智利用自身的经济潜力和外汇储备，凭借在国际经济机构中获得的全新力量和地位，有建设性且持续地诠释自己所代表的利益，以此成为国家理智控制市场的先驱，因为市场是要为政治和民众服务的，而不是反过来让政治和民众为市场服务。

第6节：中文版序言(3)

1. 合理处理外汇储备：中国的中央银行对待自己积累的外汇是非常认真负责的。如果外汇是用于促进非洲的发展项目（当然也为中国利益服务）或者是确保原材料基础，那肯定是完全合法的。中央银行放弃对外汇管理无论如何都是没有意义的。国际经济深受各种货币汇率剧变之苦，而国家控制则是国际经济中一个重要的稳定因素。对此，少数的投机商会有抱怨。而人民币的快速升值--也是在政府的计划之中--对于防止不平衡的进一步扩大也是必要的。

2. 国家利益高于经济发展，对此，应制定明确的游戏规则：1945年德国建立社会市场经济体制时，这种思想曾是理所当然的，可是后来在西方却逐渐没落，或者被游说者和经济利益碾得粉碎。中国特色的社会主义市场经济的成功施行，能够在各国际机构中加强人们对于这种市场形式的重视程度。为此，中国应当利用自己的经济地位致力于宣传有效的国家控制及推进相关国际磋商的进行。现在有很多国家都认为应当对金融市场进行管束。不过，执行这种监管的责任最终应该是落在中国的肩膀上的。

3. 经济权利的灵活转让：如果中国因美国的衰落而自高自大地炫耀起来，那就会是一场灾难，面对美国的不确定因素，最好还是不要发起挑战。这个时代注定将是中国的时代。低调而又不屈不挠的姿态是可行的，一个很好的例子是1871年后的德国宰相俾斯麦施行的政策，当时德国正以一种崛起的力量在世界舞台上出现，只是态度相对比较低调。

4. 制定积极的财政政策：中国政府在2008年11月公布，在2010年前计划投入5860亿美元以刺激内需，这是至关重要的一步。这一计划中所需要投资的数额差不多相当于中国国民生产总值的20%，金额数量之大是二战后任何一个国家，包括西方发达国家在内都没有经历过的。不过，它来得恰到好处。否则，中国的前景也会因其对西方，尤

其是对美国出口的依赖而变得黯淡无光。与西方不同的是，中国有较高的储蓄率，所以即使是在全球经济萧条时，中国的消费也会继续增长。基于国内通货膨胀已经较大规模的回落，国家预算盈余也达到了国内生产总值的2%，中国可以在适当的时候行动了。

5. 经济增长的社会调节：邓小平通过解放市场实现了中国经济的腾飞，也将中国从苏联的模式中解放了出来（在后面我对此会做更详细的论述），这种贡献是无与伦比的。而现在应该做的是将经济增长的成果更好地进行分配，就像在19世纪最后的几十年，德国在俾斯麦的领导下通过制定相关法律所实现的那样。国家能够要求民众顺从，但同时也有义务去关照民众的利益。建立一个既能够让每一个人履行自己的义务同时又能够进行国家调节的社会福利制度是非常重要的。

第7节：中文版序言(4)

世界经济的下一个阶段是未来200年中意义最重大的，同时也是最危险的一段时间。德国哲学家斯宾格勒（Oswald Spengler）在1920年就提出，20世纪将会在全球范围内出现对自由贸易和社会主义深入研究的风潮。斯宾格勒提到的"社会主义"指的是一种个体为整体服务的制度，这样的社会制度对他来说非常"普鲁士"。斯宾格勒认为，自由贸易是建立在盎格鲁-萨克逊和英国的诺曼底传统之上的，而社会主义则是建立在德国的骑士传统之上；自由贸易体现的是个体自由的诺曼人精神，社会主义则表现了联盟的骑士团精神。他认为："今天人们称之为社会主义背后所隐藏的道德是：自我负责、自治、果断、创造力、忠诚、纪律、忘我和自律。"对斯宾格勒来说，自由贸易是一种个人成功的伦理道德，社会主义则是义务的伦理道德。

"英国的社会结构是以贫富来加以区分的，而普鲁士国家的社会结构则是按命令和服从来区别的……资本主义和社会主义两词的深层伦理含义也在此显现出来，即：建立在财富和权威之上的人类秩序，是通过对成功的无限追求和制定立法得到实现的。让真正的英国人（今天是美国人）服从一个一无所有的人的命令就像让普鲁士人要屈服于一个富翁一样令他们无法忍受……英国的工人运动从头至尾都是建立在内部贫富差别的基础之上的。"从这个意义来看，我们可以说中国是"普鲁士式"的--这种方式并不坏，而且冲突是发生在"普鲁士式"的中国和具有盎格鲁-萨克逊风格的西方世界之间的。

斯宾格勒认为："从骑士殖民者的世界观中产生了国家经济权威的必要准则。每个个体获得了自己的经济任务，商品生产和使用的权利及义务得到了分配。目标不是让个体富裕，而是实现整体的经济繁荣……而生活在岛国的民众出于海盗掠夺的本性对于经济生活的理解则完全不同。他们考虑的是对赃物的争夺，是个体对赃物的分配。诺

曼底国家拥有不凡的掠夺技巧（或者可以说是具有盎格鲁-萨克逊特色的），它完完全全是建立在对战利品的分配基础之上的。

"自由贸易这个词是专属于诺曼底人经济的。而普鲁士式，即社会主义的对应词语则是国家对于商品交换的管理和规定。这样一来，贸易在国民经济中所扮演的角色就从统治者转变为服务者。一般来说，人们认为亚当·斯密是反对国家作为和那些"诡计多端的政治家"的。"事实上，国家及政府对于商人的作用应该和警察对盗窃者，或者巡洋舰对海盗船的作用类似……所以，今天就存在着两大相互对立的经济原则。世界经济的本质是各个国家相互剥削还是双赢？未来的领袖人物应该是家财万贯的富翁还是廉政的公务员？地球上的居民应该是托拉斯政治的对象，还是国家公仆服务的对象？--"这关系到整个世界的命运。"

第8节：中文版序言(5)

从表面上看，施行盎格鲁-萨克逊式的经济体似乎已经取得了多年的成功。现在，这两种准则的矛盾又一次爆发了。我只能希望，中国可以为实现下面的目标发挥重要的作用：不是亿万富翁相互瓜分和统治世界，而是国家组织治理世界，为共同富裕出力，将单个企业对于利益的追逐置于整体利益之下。这里我所指的并不是对经济的"溺爱"，而是制定理智的规则。毕竟，所有的一切都是为了使整个世界能够渡过危机。我在这里祝愿中国的外交事业和经济政策能取得成功。

科隆，2008年11月

马克斯·奥特

第9节：为什么会出现危机？(1)

第一部分：

关于经济危机，狂热和恐慌的文章已经写得太多了，多得已经超过了我们智力所能涉及的范围。但是，有一件事情是肯定的，那就是在特定的时代，会有一大群笨人，手捧一大笔笨钱……到了一定的时候，这群人手中的这笔钱--我们称之为一个国家的"盲目资本"--金额会特别庞大，急需进行投资。它想找个人来把这笔钱花光，所以产生了"新的投资机遇"。它找到了这些"机遇"，所以"投机"盛行起来。然后，就出现了"恐慌"。

沃尔特·贝杰霍特，英国《经济学家》杂志主编

为什么会出现危机?

在过去的25年中，虽然全球经济经历了很多变革，但是西方经济界却呈现出一种虚假的平静局面。全球化似乎势不可当的发展趋势造成一种假象，好像严重的世界经济危机已经属于历史了。虽然在全球化进程中也出现了不少失败者，但是全球经济似乎在一种符合逻辑的规律和指引下变得越来越强大，并且帮助越来越多的人实现了物质上的富裕。

现在，我们要对这种观点加以批判了。根据我的数据，我认为，在未来（2006年起）的5年中非常有可能爆发一次世界经济危机。全球化自己制造了一个巨大的气泡。迟早，这个气泡要么很快破裂，要么慢慢萎缩。尽管西方工业国家整体的经济数据绝大多数都显示的是良好的数据，但是很多人在分析过去几年的经济发展时感觉都不佳。过去几年中的经济繁荣大部分都只是一个假象，它是靠通过货币量的膨胀做支撑的，而且牺牲的是那些越来越不健康的经济集团的利益。

从1929世界经济大萧条爆发以来，西方国家，尤其是美国，实行的都是扩大信贷和货币的政策，无论他们是有意的还是无意的。世界银行和国际货币基金组织不顾其在世界上，尤其是发展中国家的声

誉，对这种政策基本上给予了完全的支持。正是由于这种草率的货币政策使得全世界都面临着流动性剩余的问题。在过去的30年里，全球货币总量增长了40多倍，而商品总量却只增长了4倍。1982年以来，美股道指增长为原来的12倍，相比之下，美国的国内生产总值只增长了4倍。

这种情况已经持续了70多年了。今天，几乎所有的经济学家都认为，他们已经找到了通往持续经济增长和持久富裕的大道--他们完完全全错了。如此大量的货币本应该引起通货膨胀。而最后出现的情况是整个经济体系负债的爆涨。库尔特·比登科普夫①曾说，我们国家--当然，这也适用于几乎所有的西方国家--负债如此之高，好像又回到了战争年代。

今天的全球金融体系就如同一个由很多层贷款构建起来的复杂的空中楼阁，而这些贷款却无法得到清偿。2005年，仅金融衍生物（美国投资大师艾伦·巴菲特称其为"金融大规模杀伤性武器"）的总量就已经达到全球国民生产总值的5倍了。在某个时候，这个空中楼阁就会倒塌。

在各国，人们现在讨论的并不是"世界经济是不是正整体面临着灾难"，而是和最近2006年一本畅销书《德国还有救吗？》探讨的一样，即德国是否还有救？但是，如果危机真的到来，我们是没有办法"拯救"德国的。无论我们做出怎样的改革努力，都不可能使德国这个依赖于出口的国家幸免于难。因此，我认为，当前除了进行改革和全球化的讨论之外，非常重要的一件事就是提出全球经济发生危机的可能性这个问题，而且应该把世界经济作为一个整体来看待。这是因为，在即将到来的这次经济危机中，欧洲是扮演次要角色，而德国，充其量也就是一个跑龙套的角色。

最后一次充满持续的危机氛围还是在上世纪70年代，距离今天已经有30多年的时间了。根据罗马俱乐部①的那份引起众多讨论的报告来看，原材料储备应该很快就消耗殆尽了。通货膨胀、石油危机和减

少的生产效率增长幅度都使许多经济学专家产生这样一种感觉，即西方经济体系整体正在接近其发展的极限。

但是事情却不是这样发展的。1979年，时任美联储主席的保罗·沃尔克（Paul Volker）开始彻底治理通货膨胀。一时，美国的利息率达到了20%以上，国家经济陷入衰退。在这之后，全球通胀这个幽灵就销声匿迹了。（后来，沃尔克成为普林斯顿大学的教授。其间，他很不愿意再提起那段时光。显然，即使时间已经过去很长时间了，但是对当时因为自己消除通货膨胀的政策给许多人带来的经济问题的回忆对他来说还是非常痛苦的。）

在那些经济衰退之后，全球经济经历了一次前所未有的繁荣。1982年以来，利率一直在下降。美股道指从1982年7月的808点上涨到2006年1月的10864点。美国经济--至少从表面上看是如此--正在从一个高点向下一个高点迈进。亚洲也成为一个经济奇迹区域。柏林墙的倒塌也确定了西方经济体系的最终胜利。全球资本注意的发展进步似乎势不可当。

第10节：为什么会出现危机？(2)

不可否认的是，在1979年第二次石油危机和1981～1982年间在里根政府时期出现的经济衰退之后，世界经济还曾多次出现过危机。但是，这些危机持续的时间很短，程度也有限：

1．1987年10月的股市崩盘（当时我作为一名年轻的实习生，在法兰克

福证券交易所亲身经历了这次事件）。

2．1990年后，超级经济大国日本所经历的经济衰退。

3．1994年至1995年，墨西哥债务危机。

4．1997年，亚洲金融危机。

5．1998年，俄罗斯债务危机。

6．1998年，美国对冲基金公司长期资本管理公司（LTCM）垮台。

7．1999年，巴西债务危机。

8．2000年之后，科技股受重挫危机新经济。

9．2001年，土耳其和阿根廷的债务危机。

在过去25年中发生的这些危机可绝不是毫无意义的。请你想象一下发生在日本--尽管它仍然还是世界第二大经济体--的股市危机：从1989年12月到2003年4月，日经指数从38806点一路狂跌到7607点。这相当于日本经历了一次连续14年之久的经济衰退。与此同时，日本的房地产市场也陷入低迷，房价大幅下跌。从1990年到2004年的14年时间，日本的国民生产总值减少了20%以上。虽然日本采取了相应的经济政策，却未能帮助该国经济走上正常发展的道路：目前，日本的国债总额已经是其国民生产总值的150%了。与之相比，德国的国债在国民生产总值中的比例（60%）还算是在相对较低的水平上。而这仅是德国今天国债总额的60%。2000年之后，全球投资者为这次经济泡沫破裂买单的总额高达12万亿美元。

不过，上述这些危机要么持续时间较短，比如1987年的股市崩盘和1994～1995年间的墨西哥危机；要么仅限于某一个地区，比如1990年发生在日本的危机。从整体上看，世界经济的发展并没有受到这些危机的持续阻碍，全球经济繁荣一直保持到今天。但是，这样的繁荣是通过不谨慎的投资而得以实现并且以工业国家越来越高的债务为代价的。

这种情况不会再持续下去了。下一轮泡沫已经形成：从2003年以来，全球原材料及石油市场的价格正从一个高点迈向另一个高点。房地产在美洲和欧洲一些市场上的繁荣已经将其价格提高到一个可以与上世纪80年代末的东京房价相比的水平。

我认为，"经济崩溃"是世界经济的重大事故，而不是像通货膨胀、原材料紧缺和发生于上世纪70年代的生产增长率下降这些"小灾小病"。如果个别的经济泡沫开始萎缩，而同时全球经济仍然在向前继续发展，这就不叫"经济崩溃"。在真正的"经济崩溃"到来时，应该是一个巨大的泡沫或者是许多泡沫同时破裂。接下来发生的财产缩水--即使它在开始阶段仅发生在纸面上--所带来的严重后果会使经济行为的参与者开始限制自己的消费或者投资计划，而这反过来又将影响经济需求。在这样一种恶性循环中，全球经济会逐渐萎缩，从而向不健康的方向发展。

第11节：为什么会出现危机？(3)

美国经济历史学家查尔斯·金德尔伯格（Charles Kindleberger）对严重危机的定义为：至少涉及两个大的经济体以及多个层级的经济产品和实体经济的事故。如果从这个定义出发，那么1990年以后日本经济的衰退，1997年以后的亚洲金融危机（前者只涉及一个国家，而后者也只影响了一个经济区域）以及科技泡沫的破裂（它只涉及一个财产层次，即股票）就都不能算作真正意义上的大事故了，尽管它们给受波及的人们带来了很大的痛苦。

另外，崩溃发生都非常突然，尽管时候人们能够辨别出大部分的前兆。可恰恰是那些从理智出发的经济学家们在对待危机方面会遇到困难。在1929年秋全球经济大危机爆发前，著名的美国经济学家欧文·菲舍尔（Irving Fischer）曾有过如下的判断："股市已经达到了一个持久稳定的高水平。"而来自普林斯顿大学的约瑟夫·劳伦斯（Joseph Lawrence）教授也对此表示支持："数以百万的民众对于股市的共识及判断是，股票价值目前并没有被高估。"那些拥有渊博知识且认为自己能够对大众的判断做出质疑的人们到哪里去了呢？仅仅一个月之后，就爆发了人类近代经济史上持续时间最长、破坏性最严重的一次经济危机。

我的分析基础来源于政治经济学。这门学科由哲学家弗里德里希·李斯特（Friedrich List）、卡尔·马克思（Karl Marx）、约翰·梅纳德·凯恩斯（John Maynard Keynes）、约翰·肯尼斯·加尔布雷思、查尔斯·金德尔伯格以及罗伯特·吉尔平（Robert Gilpin）创立并发展起来。李斯特--德国民主爱国人士，后来加入美国国籍--认为，经济发展总是需要一个国内基础，即一个有效的国民经济作为支撑。马克思、凯恩斯和加尔布雷思则指出：如果在经济发展过程中，生产率总是比工资和收入增长得快，那么出现投机和危机的可能性就会更大。加尔布雷思和

金德尔伯格一直致力于对投机泡沫的研究。最后，金德尔伯格和吉尔平还指出，当世界经济的中心发生转移后容易发生经济危机。

今天，一些经济学家也开始加强了对可能发生世界经济危机这个问题的研究。早在1999年，美国经济学家保罗·克鲁格曼（Paul Krugman）就发表了一篇论文，题目为《萧条经济学的回归》（The Return of Depression Economics）。而来自美国耶鲁大学的罗伯特·席勒（Robert Shiller）也写过一篇对科技泡沫的分析，题目为《非理性的热情》（Irrationaler berschwang）。

可以看到，尽管数量并不多，但是仍然有一些学者正在研究经济大危机的问题，而且他们都来自世界科研水平领先的大学。今天，对于国际政治经济学在这方面的研究发迹于美国。这看起来似乎有些矛盾，因为美国原本是宣扬自由解放思想的现代新古典资本主义学说的中心。而德国--在政治经济学研究上曾经有过良好的传统--在这方面的研究与美国就不能相比了。德国的批判理论首先是来源于社会学家和政治学家，可是恕我直言，他们中的大多数人对经济学都一无所知。

第12节：为什么会出现危机？(4)

当前世界经济繁荣已经持续了将近25年的时间了。在这25年间，稳定的经济繁荣和货币以及下降的利息使大多数积极参与经济生活的人们已经忘记还有其他时代的存在。但是，危机往往都是在人们情绪高涨和一片乐观时发生的。如果人们开始相信经济周期已经被战胜（或者是疟疾，又或是瘟疫），那么迟早，他们会得到现实给他们上的一课。

经济和股市在未来的发展情况往往只能从过去的两到三年的行情来判断。而大多数人一般都会有意或无意地认为，两者在以后的时间里也会像过去几年那样发展。

在2000年科技泡沫破裂后就有这种行为产生。2001年和2002年，个体投资户大量购入"便宜"的股票，结果只是眼睁睁地看着股票一跌再跌。结果到了2003年和2004年，许多投资者开始放弃并出售了他们手中的股票。可是不久之后法兰克福DAX指数①就出现逆转并创造了不可思议的利润。直到2005年下半年，投资者才重新又回到股票市场上去。

在经济衰退期间，即使是那些具有偿还能力的贷款者或是优秀的项目也找不到合适的贷款人，因为人们总的情绪是偏向消极甚至是绝望的。相比之下，在经济景气时期，有些并没有支付能力的贷款者也得到了贷款，因为那时人们都情绪高涨并对形势抱着乐观的态度。到了最后，也就是经济繁荣过渡到一个狂热的阶段时，人们就开始相信，经济周期已经被克服了。这种想法驱使人们用他们根本不拥有的钱去进行投资活动。他们投资的企业和有价证券只有在经济繁荣无限延续的条件下才能生存。他们为之效力的公司有可能就会经历一次小的危机。经济学家把这种情况称之为"资本的错误分配"。这种错误分配持续的时间越长，事后的清理工作量就会越大。那些只能够在经济

条件完美的世界中生存的投资活动，就业岗位和企业必须要消失，目的是为新的、更健康的经济增长创造空间。

我们现在恰恰是生活和工作在这样一个世界中，而且这样的情况是经过几十年的时间逐渐形成的。西方国家的债台高筑，经济结构愈发不健康，整体经济发展迟缓。在2000年，美国股市专家罗伯特·普莱切特（Robert Prechter）将1942～1966年间美国经济繁荣的数据与1975～1999年的数据进行了比较。这些数据在今天仍然能够说明一些问题：非常明显的是，1975～1999年，美国经济长时间的繁荣导致了债务急速的上升，而此阶段的债务总额又要远远高于上一轮经济繁荣末尾阶段的债务总额。

实际上，美国和全球经济在1999年的发展非常不健康以至于普莱切特预测危机马上就会爆发。只是一个大家都没有预见到的发展又一次挽救了我们，关于这一点我会在第三章节中谈到。尽管如此，上面提到的美国经济发展各项数据在这之后仍然又不断恶化。2004年底，美国债务总额为其经济总量的437%，而个体居民户的储蓄率甚至接近了0%。

第13节：为什么会出现危机？(5)

近年来，美国和欧洲国家很多工业生产部门整体瓦解并转移到发展中国家进行生产。全球股市经历大幅波动，如法兰克福DAX指数在5年的时间里就像过山车一样先从8000点跌落到2200点，然后又回升至6000点。这些都是经济发展不健康的表现。从1981/1982年以来，我们"克服"了大大小小的多次危机，这首先说明一点：金融市场会变得越来越神经质，而"心理学"所扮演的角色的份量会越来越重。如果市场的气氛对全球经济发展有决定性的影响，那么基础就不可能是健康的。

对金融市场的信任应保持稳定并得到重视，因为只有这样才会使贷款变得更加简单容易。原因是什么呢？信贷是一种昂贵的商品。当人们进行贷款时，也相应地承担了经济风险。未来总是难以预测的。无论是贷款人还是债权人都应该适当地发挥"怀疑"的作用，我们把这种怀疑称作"商人般的谨慎"。否则，就可能出现许多"恶性"贷款，在发生危机时就无法解决。

20年来，我们一直处于一种长时间的通货紧缩状态，就像1870～1914年间一样。大部分的商品变得越来越便宜。当代资本主义发展所达到的效率及广度是马克思和列宁（或者是亚当·斯密）他们无论如何也想象不到的。今天，西方国家的消费品中有很大一部分都是在亚洲生产的，残酷的全球竞争对商品价格产生了压力。

同样，工业生产的全球化也没有停止脚步。在今天，路透社有许多新闻都是在印度"制作生产"的：印度呼叫中心代理处在英国为病人们提供服务，汉莎航空公司很大一部分的做账事务都是在印度班加罗尔完成的。从这些事实我们可以看出，当前在全球竞争中还存在许多因素。合格的劳动力素质对商品价格带来了新的压力，同时也减少了西方工业国家的购买力。

到目前为止，西方国家中这些通货紧缩的力量还都被债务的猛增所制约着。到了一定时候，它也会失去作用。金融市场的心理学会突然来一个一百八十度大转弯，而且是持久性的：不久前，人们还在放贷，而现在最重要的任务就是保留那些仅存的财产；以前，一笔贷款可以对其他的进行补充并且因此造成一个巨大的信贷泡沫，而现在，信贷不会再被延长了，这又会在其他地方造成货币的短缺并使信贷总量减少得越来越少。

除了国际金融体系当中那些特别不健康的发展之外，西方工业国家还必须面临其他许多具有威胁性的实用经济发展趋势。一方面，与通货紧缩时的趋势不同，原油、能源以及原材料的价格会越来越高。在未来几年里，虽然有可能发生波动，但是这种趋势会持续下去，因为正在崛起的门槛国家，尤其是中国，都在争取他们在世界资源中的份额。老牌工业国家将要和持续下跌的工业产品和劳务价格、下降的购买力以及同时上涨的原材料价格进行斗争。

第14节：为什么会出现危机？(6)

这还不是全部，所有的西方工业国家现在都面临着人口老龄化和低出生率的问题。这不仅给社会福利保障系统带来了负担，同时还在根本层面上影响着国民经济的发展。正在进入退休阶段的人们都会防范风险，而这会明显地阻碍经济的发展。日本是世界上人口老龄化最严重的国家，它的例子告诉我们其他国家将会面临怎样的问题--15年来，日本一直处于缓慢的经济衰退之中。

在过去几十年中不健康的经济发展最终会在经济不景气中结束--在相当长的一段的时间里，经济活动规模减小，股市暴跌，失业率快速上升，人们的信任感倍减；另外，信贷情况也不理想，只有信用最佳的企业和个人才能够得到贷款；企业和雇主们都为生存而拼搏，对未来的预期也非常悲观；出于对劳动岗位流失的担忧，企业支出将减少，同时，也将不再进行投资。最后，经济衰退，并且带来一连串的负面影响。

即便不会更加严重，这些的危机也很有可能与1929年的那次程度相当。另外，这次全球经济危机也同样也将会从美国开始。如果美国受到严重影响，那么欧洲、日本和中国也对此无能为力。相反，就像1929年那样，他们都会被"传染"的。

你千万不要认为，我们的"现代"政府能够控制经济。那些依赖于选民意志和情绪的政治家们只能眼睁睁地看着危机的到来而束手无策。问题仅仅在于，他们愚蠢的行动是不是会使危机加重（这恐怕很有可能发生），或者他们是否认清了事实，至少不会让事态变得更加糟糕。

第15节：新全球化和进步的神话(1)

新全球化和进步的神话

第二次世界大战之后，一个被今天的我们称之为"全球化"的新时代开始了。战后初期，全球化发展还比较缓慢。自上世纪80年代以来，全球化进程呈现突飞猛进之势。全球贸易增长明显快于世界生产总值，各个经济体之间的联系愈发紧密。同时，信息技术、金融市场以及物流领域的发展加强了全球生产和经济流程的相互融合。现在，我们还一直在寻找能够解释全球化进程的答案。

无论是支持者还是反对者，都把全球化看做是一条无情的自然法则。至少在它目前所处的阶段，全球化早已是一个包含着滋生毁灭的巨大泡沫。

批判家和反对者们首先指出了全球化进程所带来了社会及政治代价。在1997年出版的《全球化陷阱》这本备受关注的书中，两位作者汉斯·皮特·马丁（Hans-Peter Martin）和哈拉德·舒曼（Harald Schumann）描述了全球化可能带来的后果：中产阶级消失，极端骗子团体的崛起以及政治的灭亡。随着时间的推移，他们的分析变得越来越有现实意义。

但是，所有的批判性分析和行动都不能阻挡全球化进程的继续发展。我们经常会有一种感觉，即便是反对者也默默地接受了全球化的事实，他们的行动只是在一种无畏的自暴自弃中加以反抗而已。

全球化的支持者则指出了它能够给个人提供巨大的可能性。托马斯·弗里德曼（Thomas L. Friedman）①在他撰写的名为《世界是平的》的书中指出，全球化已经进入了一个新的阶段，即"全球化3.0"②。从前，全球化只是国家到后来企业之间的融合，而进入"全球化3.0"时代之后，个人与个人之间也可以实现联网。弗里德曼是这样写的："全球化3.0最独特的地方在于，个体找到了一种新的力量，使

之能够进行全球合作并参与到竞争中来……世界上每一个角落的个人都会拥有这种可能性。"

令人感觉惊讶的是，弗里德曼在2005年，也就是"9·11"事件发生仅4年后，是以怎样的热情写下这本书的？不过，在《世界是平的》这本书里，人们是找不到那种特别严格的理论分析的。保尔·克鲁格曼③，把托马斯·弗里德曼和其他持相同想法的人们的观点贴切地比喻为"通俗国际主义"。

设想一下这些场景：沃尔玛超市的一个供货商在本顿维尔（Bentonville）和阿肯色（Arkansas）卸货。之后，货物由传送带被自动运到货车上，货车再将货物送往各个分店；当超市中旧的商品已经卖完并且通过收款台的扫描器被记录下来时，供货商正好把新的商品运送过来。如果上述场景是真实的，那么我们真的就可以把它称为全球经济活动合作的一个新时代。人们甚至可以说，在某些领域社会主义所希望实现的完美的计划经济已经成为了现实。问题是，我们现在就可以从中得出政治结论了吗？我的观点是：不能。对我来说，这仅是存货盘点而已。当它结束的时候，政治分析才刚刚开始。

不过应该承认的是，弗里德曼今天已经成为影响美国经济界和政界精英的著名人物。比尔·盖茨认为他的书是过去几年出版的所有书籍中最重要的一部分。连美国前总统比尔·克林顿也对弗里德曼的书赞赏有加。我想，如果小布什总统也读了代表所谓左派自由思想的《纽约时报》的话，那么他也许会发现，弗里德曼几乎所有的思想都与他那么吻合。

关于进步的神话对于每一个现代人来说似乎都是信仰和世界观中不可或缺的一个组成部分。如果没有对进步的信仰，很多人可能就会失去最后的方向。其实，进步和神话没有什么不同。社会研究者曼哈德·米格尔（Meinhard Miegel）把它恰当地比作"增长神话"和"富裕空想"。

我们可以就全球化究竟是不是一种进步这个问题展开讨论。每一次科技进步既可以给人们带来好运，也可以带来噩运。在经济变化中既有成功者，也有失败者。世界上从来没有出现过像现在这么多的富人，但是同样也从来没有那么多穷人生活得没有任何尊严可言。不可否认，从平均水平来看，我们会越来越富裕。但是对于现在还生活在极端贫困状态下的二十亿人来说，这绝对不是一种安慰。用一个形象的比喻：即便湖水可以再浅一米，但是对溺水的人来说却起不到什么作用。

第16节：新全球化和进步的神话(2)

有多少次人们曾经高呼着实现永恒的富裕，实现所有人的富裕和世界和平。可又有多少次人们都失望而归。不是因为它们不值得我们为之去奋斗，只是人类文明的本性并不能够简单地得到根本性质的改变。繁荣阶段之后是衰退时期，长时间的平静之后是急剧的变化，和平之后是战争。许多人忘记，又或者是刻意回避的一点是：历史的发展轨迹从来不是直线的，而是周期性的，而且会出现意外的非延续发展和长时间的倒退。

1870～1914年，也存在一种全球经济体系。当时，商品和资本交往覆盖全世界，人们可以非常自由地穿梭于各大洲。直到今天，才又出现了类似的情况，但是在个人及企业在其他洲自由落户方面，现在的发展还远不及100年前。那时候的世界货币系统要比我们今天的系统更加有效。金本位的制度也使人们不必担忧货币价值会发生变化，在国内不会，在国外同样也不会。这些都是西方文明基于长时间积累的经验而取得的成果，可是却被我们在20世纪轻率地放弃了。

在1905年，重要的信息就能够以光速通过全球电报电缆网络跨海到达英国了。而全世界首条海底电缆早在1858年就在爱尔兰和纽芬兰之间铺设成功了。虽然它当时只工作了几周的时间，但是1874年之后它为英美两国之间提供了稳定的电报信号。英国大股市是一个资本集散地。通过这个市场，大量的资本--在一些年间资本量甚至达到了全球经济总量的5%--流向海外的企业作为投资。

从1914年一直到上世纪70年代，世界经济的发展主要受国家经济政策的影响。在二战之后，英国经济学家约翰·梅奈德·凯恩斯关于国家在一定程度上可以而且应该控制经济增长这个观点很快得到了实施。当国际贸易自由化在很多领域顺利进行时，直到上世纪70年代末，国际资本流通这个领域中仍然还存在着广泛的限制。在1981年当选为法国总统之后，弗朗索瓦·密特朗试图进行一系列的资本流通控制措施。

可是当时国际资本市场的发展所达到的活跃程度最终迫使密特朗很快放弃了他的计划。

现代资本主义和新自由主义都基于对进步的强烈信仰，同属这种世界观的还有预测资本主义消失以及一个无阶级社会诞生的马克思主义和社会主义。可是在马克思提出这种观点百年之后，社会主义社会仍然还没有取得胜利。1914～1945年，全球资本主义确实像马克思和后来列宁预测的那样陷入了危机。首先是第一次世界大战的爆发，然后，随着1929年10月25日这个黑色星期五的到来，20年代的黄金时期结束，全球爆发经济大危机。二战之后人们普遍认为不能放任经济自由发展。美国前总统富兰克林·德拉诺·罗斯福在美国以一种罕见的权力扩张方式针对经济问题设立了国家监督机构。在战后的欧洲，社会主义被看做是最重要的合法政治流派之一。在1947年时，德国基民盟在其《阿伦计划》中还赞成要对关键工业部门实行广泛的国有化。

第17节：新全球化和进步的神话(3)

到上世纪70年代，国家对经济增长的控制色彩才逐渐褪去。而直到近几十年，资本主义在全球广泛的发展才达到了1900年时的水平。不过，我们今天覆盖全世界的经济系统很多方面都与1914年时不尽相同。因此，当谈到"全球化新的时代"时，我们最好不要忘记，人类历史的发展总是周期性的。

当我1989年去普林斯顿大学攻读国际政治经济学时，恰逢人们正在热烈地讨论日裔美国学者弗朗西斯·福山（Francis Fukuyama）的论文《历史的终结》。福山在文中提出，随着共产主义体系的瓦解，西方自由主义和美国盎格鲁-萨克逊资本主义--全球化的最新模式--取得了胜利。他还指出，由于原则上人们在如何组织这个问题上已经实现了统一，所以以后就不会再有大的原则性冲突了，有的也只是为了找出各种问题的最佳"技术性"解决方案而进行的冗长而无聊的会议或者讨论。

许多人都把这样荒唐的论点当真了。美国前总统老布什在1989～1990年进行伊拉克战争时就称即将产生"一个新的世界秩序"。在美国的领导之下，一个可以解决当下所有重大问题的国家共同体将会诞生。

这种希望在不到十年之后就破灭了。上世纪90年代，前南斯拉夫战争以及战争在中欧造成的恶劣影响，卢旺达的种族屠杀以及车臣战争都显示出"新的世界秩序"这一设想是多么脆弱，国际各民族国家共同体又是多么弱小（现在仍然是这样）。

1945年后，全球经济史无前例的迅速发展能够得以实现完全是依靠半个多世纪以来政治框架条件的稳定。但是美国"9.11"恐怖袭击事件告诉我们，全球化的基础可能是非常脆弱的。2006年初伊斯兰世界针对西方世界，甚至还涉及一向中立的丹麦，进行了集体抗议。这使我们看到，每一个经济活动取决于其政治基础。与福山的《历史的终

结》相比，萨缪尔·亨廷顿（Samuel Huntington）的著作《文明的冲突》似乎更加能够体现上述事实。

恰恰是在一切趋势和发展都似乎已经确立且不可逆转的时候，才值得我们去利用个人的智慧，根据可能出现的问题去进行调查分析。可惜，只有极少数人是这样做的：今天的世界秩序并不像1989年柏林墙倒塌后许多西方人期望的那样。我们现在并不是站在一个新的全球时代的起点，而是位于一个持续时间很长的全球化周期的结尾。全球化发展目前所达到的程度和规模并不是不可逆转的，恰恰相反，它不可能再持久发展下去了。这是因为个人的力量被过分地束缚住，而整个国家的社会结构和经济空间也一再经受压力，以至于它不可能走得更长远。

我们离全球化泡沫的破裂已经不远了。我们需要做的，是要调整自我以适应可能出现的非连续性发展，而不是在未来简单地对以前的发展进行更新升级。在思想上影响了我们20年之久的环境迟早得消失，取而代之的将是我们目前只能从轮廓上加以推测的一种崭新东西。

第18节：当泡沫破裂时(1)

当泡沫破裂时

由苏格兰人亚当·斯密创立的现代国民经济学，也被称为"古典经济学"或"新自由主义经济学"，是以人的理性意志为出发点的。随着上世纪70年代末玛格丽特·撒切尔和罗纳德·里根分别当选为英国首相和美国总统，新自由主义理论对政治的影响就越来越大。"解放"国家经济，私有化以及反对国家和政府对经济的干预便成为国家政策的首要目标。随着"华盛顿共识"理论的出现，在1990年以后新自由主义经济理论的原则也成为第三世界国家的指导方针。

原则上，新自由主义适用于对经济过程效率的解释。对新自由主义思想的坚定利用，我们还要把它归功于全球化以及1982年来全球经济的繁荣。虽然奥斯卡·拉方丹（Oskar Lafontaine）①和海纳·盖瑟勒（Heiner Geiler）②不愿意承认，但这种经济形态的确明显地提高了世界经济的效率和人们的生活水平，尽管它也是以牺牲很多没有参与其中的人的利益为代价的。

然而，过去的经济发展使得这个系统变得愈发不稳定，同时还造成各个国家和生活在其中的各国人民之间不平等的继续扩大。古典经济学理论根本无法解释为什么那么多人突然间会陷入非理智状态并且相信一些荒唐的观点。在1634～1637年荷兰的"郁金香狂热"时期，1929～1938世界经济危机其间以及1995～2000年科技繁荣时都曾出现过这种情况。

对于个人来说，非理性的行为也是可以变为理性的。在新经济时代，也有不少聪明的商人通过一些本来已经无法正常运转的企业上市，并且鼓吹他们的股价能够一路高升。在股市泡沫中遭受亏损的都是处在最末端的人。当然，每个人都希望自己不属于这个群体。查理斯·金德尔伯格将这种现象称之为"更愚蠢的人的理论"：总有一个比你

还要傻的人会以更高的价格购买你手中的股票（或者是房子、郁金香的球茎以及其他当前最热的投机物品）。

在现代经济学中，人们总是在无休止地进行关于市场--无论是什么类型--是否有效率的复杂讨论。如果市场--其中也包括国际资本市场--是有效率的，那么人们就不必担心世界经济会出现不平衡的现像。所有参与经济活动的主题都完成了自己理性的决策，这会促成一个最佳结果的产生。

但实际上，经济不平衡是经常出现的。要想及时认识到这一点并不是件容易的事情。回顾过去，我们会发现市场曾经被多次夸大。许多个体投资者在2000～2003年间都学到了痛苦的一课：股市是可以被夸大的。

在本章开头引用的沃尔特·贝杰霍特的那段话向我们清楚地揭示了一个典型危机的发展过程：大量过剩的资本以一种不太理智的方式被投入到具有高风险的投资项目。然后，有越来越多的人无法抵挡这种热潮，开始把自己的资产投资到这些"新的投资可能性"中。直到投机阶段的最后，人们才意识到自己先前的行为有多么愚蠢，于是纷纷开始撤离投资市场。投资者的情绪发生了逆转，于是恐慌便出现了。当恐慌达到一定程度时，会对一个国家整个国民经济产生影响，甚至会危害到世界经济的发展。

第19节：当泡沫破裂时(2)

很幸运，与历史相比，经济发展在新经济时代并没有遭受过重大的挫折。出现的问题仅限于2001～2002年间那次短暂的经济衰退。可是，在下一次经济泡沫即美国房地产泡沫破裂时，我们恐怕就没有那么幸运了。另外，世界上大多数国家还都不具备足够的金融政治活动空间以应对那样一种局面。

查尔斯·金德尔伯格（1910～2003），著有《疯狂，惊恐与崩溃》，1948～1981年任教于美国著名的麻省理工学院并曾经担任该学院经济系系主任。他的著作多达三十余部。他还是一位充满幽默和智慧的演说家。不过，他人生真正的最高点却是在1976年退休之后才达到的。

在经济学逐渐成为一门当时只有少数人能够理解的专门学科的那些年，金德尔伯格认为自己是一个"文学经济学家"，因为20世纪30年代的大学学习让他有机会接触到著名经济学家们的古典著作。当其他同事都热衷于那些被金德尔伯格视为过于理性和平面化的理论模式时，他始终相信自己获得的教育和丰富的经验。

金德尔伯格战时曾经是一名军官，也曾在美国财政和外交部以及美国中央银行任职。他几乎参与了二战期间和战后初期欧洲所有重大的计划和决策，比如他曾任美国外交部德国和奥地利问题办公室主任以及"马歇尔计划"的顾问。

1978年，金德尔伯格撰写了著作《疯狂，惊恐与崩溃：金融危机史》（Manias， Panics and Crashes. A History of Financial Crises. 德文：Manien， Paniken， Crashs. Die Geschichte der Finanzkrisen der Welt.）。在他看来，当新的市场或行业通过经济变化而产生时，就总会出现危机。对这些新机会的过分开发经常会导致金融市场被夸大，直到某个时候完全崩溃。因此，危机会常伴经济左右。国家对此并没有什么作用，夸大是许多个人疯狂与惊恐的结果。

这样一来，金德尔伯格的观点与上世纪下半叶国民经济学的两个阵营的思想都不一样。凯恩斯学派认为，国家通过调控需求可以有力地防止危机的发生。货币主义学说则把国家看做一切经济问题产生的原因。根据此观点，如果国家能够自由发展，那么市场机制就能够稳定地运转。

在几年前，年轻的同事们读金德尔伯格的《疯狂，惊恐与崩溃：金融危机史》这本书，与其说是了解书中的经济学观点，倒不如说更是为了它的娱乐价值。随着第三世界债务危机的爆发，现代经济学家们便开始研究金德尔伯格的经济学思想。1987年的股市崩盘，1997～1998年的亚洲金融危机以及后来科技泡沫的破灭都使金德尔伯格关于股市泡沫和股市危机的思想愈发重要。金德尔伯格的长寿使他看到了自己的想法和观点被许多经济学家所接受，而仅仅在几年以前，他们还很不以为然地称自己为无理论的"老人"呢。

第20节：当泡沫破裂时(3)

在科技泡沫最膨胀的时期，也就是在1999～2000年，保守的投资者大量地投资那些价值被高估的科技股。甚至在2001年科技泡沫破灭之后还是这样。我们只能够用"随大流"来解释上述现象。当科技繁荣已经持续了五年之后，连最后一批持怀疑态度的人都开始相信，如果不进行操作，就会错过一个稳定的投资机会。用"贪婪吞噬理智"这句话形容这些投资者真是再合适不过了。

当集体性愚蠢的行为出现后，政府、银行和大投资者是根本无法不受影响的。例如，1982年第三世界爆发的债务危机就波及本应该最了解金融的机构--银行。1973年第一次石油危机发生后，石油输出国组织（OPEC）的金融过剩量大幅增加，最后只得作为石油美元和欧洲美元（存于欧洲非美国银行的美金）被回收，因为这些钱即不能被石油输出国组织各国所使用（尽管人们想尽了一切办法也没能实现），也不能在欧洲或美国进行投资。西方国家的银行开始向发展中国家发放便宜的联合贷款（一个临时性财团制定出统一的贷款合同），可是这样做的结果却是搬起石头砸了自己的脚。直到1982年，他们才清醒过来。后来，通过国际货币基金组织和参与其中的工业国家的介入，才防止了更大规模的银行破产和更大范围内经济危机的发生。最后，纳税人成为这次事故的买单者。

法国医生古斯塔夫·勒庞（Gustave Le Bon）是大众心理学的创始人。他在1895年撰写了《乌合之众--大众心理学》并在书中全面地提出了关于群体聚合现象的理论。勒庞系统地介绍了潜意识在许多群体中是如何影响人们的决策的："有意识的性格开始减少，大家的感觉和思想都朝着同一个方向发展。"形象地说，人们大脑的活动开始退化，而脊椎的活跃性大大增加。"在群体思想中，不同类的意识逐渐消失于相同的意识中，人们的潜意识占据了上风。"

具有以色列和美国双重国籍的心理学家丹尼尔·卡纳曼（Daniel Kahneman）在2002年被授予诺贝尔经济学奖，获奖原因是他在"行为经济学"（用行为理论来解释人们的经济决策行为）方面的研究。卡纳曼把人们在投资决策行为中的群体聚合现象与特殊的大脑活动联系起来。在实验中，实验人员需要以按键的方式回答关于投资的问题，同时接受核磁共振检查。他们被问到的问题如："你是愿意现在就拿到100美元，还是等四个月之后拿到110美元？"在这些问题当中，有的非常简单，有的非常复杂。核磁共振可以记录下实验人员在回答特定问题时大脑中的哪些区域是特别活跃的。

实验的结果令人大吃一惊：每当人们选择立即获得现金时，人的小脑部分就特别活跃。从进化史上看，小脑是很"古老"的一个部分，爬行动物也有小脑。而人脑中负责有意识思维的大脑部分，只有在人们选择进行投资后再获取收益这个答案时才会"介入"。

第21节：当泡沫破裂时(4)

实验结论是：人类投资行为当中的一大部分都受来源于原始时代的机制的控制。斗争、袭击和逃跑，这些行为模式至今还在影响着我们。可是，在进行投资时，人们应该运用冷静的头脑来客观地分析未来可能获得的收益和面临的风险，而不是感情用事。一时冲动而做出的反应肯定不会带来好的结果。因此，我们的大脑并不适合指导投资行为，因为我们在进行投资决策时依赖的机制是和爬行动物一样的。有经验的投资者现在可以证明他们一直以来都清楚的事实：在所有成功的投资中，有90%都是因为投资者能够控制好自己的情绪。卡纳曼进行的实验向我们揭示了为什么有时候投资者会做出极端愚蠢的选择。

如果在科技泡沫破裂时你也经历了亏损，那么牛顿--除了同时代的德国科学家莱布尼茨之外可能是当时世界上最聪明的人--的例子或许能够带给你一丝安慰。1720年，英国南海公司开始发行股票，而且之后股票的价格越来越高。其实，我们完全可以把这一年发生的事情搬到新经济时代。南海公司股价的飙升告诉人们，这个企业似乎有很大的利润空间，但是对它的实质，人们却不甚了解。

牛顿第一次投资南海公司的时间还比较早。1720年4月20日，他抛售了手中的股票，获利100%。这给牛顿带来了7000英镑的收入，在当时，这是一笔不菲的财富。几周之后，他在众人投资的狂热影响下又进行了再投资，购买了相同的股票。可是，这次他却选错了时间，因为当时正是投机泡沫最膨胀的时候。连牛顿这样一个18世纪最理性的物理学家和天文学家也失败于群体效应。最后，牛顿损失了2万多英镑。他不得不放弃了投资："我可以计算出天体运行的规律，却预料不到人们的疯狂行为。"

第22节：新的世界经济危机(1)

新的世界经济危机

本书中，我首先对新的世界经济危机产生的原因加以分析，并提出可以渡过危机的策略。我认为，对危机发生的过程作详细的预测并不现实。根据经济大萧条时期的经验，我们可以看到两次危机的相似和不同之处，并且能够以此预测未来可能出现的情景。在经济大萧条时期，至少是在美国，两种基础科技（汽车和电话）和一个重要的金融革新（分期贷款）的广泛传播造成了投机泡沫的产生。在泡沫破灭之后，政府和货币银行采取的措施一再出错，最终使得危机变得更加严重了。

美国经济学家和社会评论家肯尼斯·加尔布雷思（Kenneth Galbraith）在他关于1929年世界经济大危机的研究中列出了5个危机产生的原因：（1）收入分配的不平等；（2）企业及企业收支不健康的结构；（3）有缺陷的银行系统；（4）不平衡的经常项目收支；（5）经济学家的群体行为，他们几乎总是给出错误的建议。在以上这五点原因中，除了第二点以外，其余的4个原因都完全可以用来解释当前出现的经济危机。在2000～2003年那次危机之后，企业收支结构已经有了明显改善。但是与此同时，美国（以及其他许多国家）的个体居民户的负债水平却达到了历史最高水平。

在经济大萧条时期，美国国内生产总值在四年的时间里减少了1/3。直到1939年，美国国内生产总值才重新恢复到了1929年时的水平。1933年，美国的失业率为24.9%。而就在几年前的20年代，人们对经济的进步还深信不疑。亨利·福特（Henry Ford）的流水线生产方法使得当时每一户人家都可以拥有一辆汽车。但是到了30年代，50%以上的贷款者都破了产，无法还清他们的债务。每天，在那些"慈善厨房"前总能见到长长的队伍。对于许多人来说，这是他们唯一能够吃到一餐热饭的机会。位于芝加哥一家大的慈善厨房还是著名的强盗艾尔·

卡伯纳开办的。在城市周边出现了很多"帐篷城"，许多因危机而变贫困的人们都居住在里面。

在危机发生的开始阶段，胡佛政府并没有采取相应的措施。1929年源于美国市场的这次危机便迅速席卷了整个世界。由于德国在一战后根据《凡尔赛条约》需要支付战后赔款（约翰·梅奈德·凯恩斯认为战争赔款是不利和危险的），其经济发展受到阻碍。在这次危机中，德国便成为最早受到波及的国家之一，其结果是众所周知的。1930年，各国签订了《斯姆特-霍利关税法》使局面变得更加糟糕。受其影响，国际贸易在短时间内崩溃。1929年经济大危机之后，国际贸易额在四年时间里减少了66%。

当时，英国在对外贸易上呈现赤字，而今天则换成了美国。在第一次大战中，英国的实力被削弱，英镑已经无法在国际市场上充当主要货币了。而美国当时还没有打算接替英国。在失业率上升，越来越多的银行和企业破产的情况下，一些货币银行，比如法国国家银行，仍然采取一种紧缩的货币政策，结果使问题朝更恶化的方向发展。

到这里为止，我已经列出了两次经济危机所有的相似点。今天的美国可要比1929年时的英国强大许多，这不仅表现在军事领域。美国仍然是世界上最大的经济体。不过，美国经济存在的一个问题是它在国内外积累的高额债务。金融分析师比尔·邦纳（Bill Bonner）和安迪森·维金（Addison Wiggin）把现在的美国称为"债务帝国"。

引起这次经济危机的发生可能有两个原因：美元的崩溃和美国房地产泡沫的破灭。两种原因都会使美国在当前对世界经济影响很大的市场上的需求大幅减少。对此，无论是刚刚从本国经济危机中缓过来的日本，还是欧洲国家都无能为力。就连中国经济--尽管它拥有强大的实力，也无法补偿出口需求减少所带来的损失。

当然，各国的中央银行这次会试图采取措施防止全球紧缩性经济危机的发生。人们总是认为已经从上次的经济大萧条中学到了东西。但是，像美联储主席本·伯南克（Ben Bernanke）在2002年提出的建

议：让更多的货币进入流通领域，对防范危机没有什么作用。一旦人们对经济的信心受到了持续性的影响，那么他们是不会接受货币的。取而代之，越来越多的企业和个人会选择货币的替代形式，比如黄金。全球贷款总量受其影响就会不可避免地减少。1929年危机发生后，有很多美国人都把美元兑换成了黄金，因为他们已经不再相信官方发行的货币了。结果，这又反过来造成了更多银行的破产。

第23节：新的世界经济危机(2)

当然，政府可以禁止个人储备黄金，并处以十年监禁的处罚，就像美国前总统罗斯福在1933年5月1日所做的那样。可是，人们还是会去寻找其他的货币替代方式，比如银、钯，或者像二战之后的香烟。最坏的情况就是人们干脆拒绝经济效率，就如同--这在经济上是理性的--签署华沙条约的国家政府在各国国民经济中所采取的政策一样。1990年后日本漫长的经济危机告诉我们：即便政府按照现代经济学的原则做了似乎所有正确的事情，也无法阻止危机在它应该来的时候发生。

权利是每一个政治制度必不可免的组成部分。历史上，人类每一次建立统一世界的尝试都是以一国权利的崛起为基础的。在19世纪，英国的舰队不仅确保了这个国家对大战的免疫能力，同时它还在世界海域上担任了警察的角色，给所有国家带来了平等的安全；伦敦货币市场为全世界确立了一个统一的货币标准，尽管不是以最完美的方式，但是英国的对外贸易确保了自由贸易这个原则被世界所接受，英语成为了世界贸易语言。

爱德华·霍利特·卡尔，英国外交家和政治评论家

第24节：转移的中心

转移的中心

世界经济的中心正在转移。我们逐渐意识到，德国以及欧洲已经不属于这个中心了。就连对当今全球经济系统产生巨大影响的美国，其经济领先地位也不能得到保证。在经过长时间的讨论之后，亚洲经济，首先是中国经济的崛起，如今已经成为现实，并且影响着我们的日常生活。中国市场对钢材的需求使德国钢材价格在2003～2005年翻了一番，萨尔茨基特公司和蒂森克虏伯公司的收支状况达到了多年以来的最好水平。但是，这种局面不会持续下去：中国已经大规模地加强了钢材生产的能力。在未来，中国的产品将会淹没世界市场。

世界经济的中心周期性地进行转移并非异常之事。从19世纪早期到第一次世界大战前，英国一直是世界上强大的经济贸易国家。19世纪下半叶，美国和德意志帝国开始成长为英国强大的竞争对手。随着第一次世界大战的结束，英国和德国的势力被削弱。百年以来，美国一直是世界上最强大的经济体。今天，我们正处于世界经济重心新一轮的转移中，或者说，我们至少正处于美国和中国不稳定共存的开始阶段。

经济总是和政治息息相关。尽管现在在国际社会中存在许多国际组织，但是它仍然是无政府状态的，每一个国家都在试图实现自己的利益。政治经济学家和记者海恩里克·穆勒（Henrik Mller）曾说过："下面这个事实可能会让很多德国人感到惊讶：民族国家一直都是世界上具有决定性的行为体。"

除了经济增长和富裕程度之外，财富的分配也是一个重要的因素。查理斯·金德尔伯格在著作中写道："全球经济系统要想保持长久的稳定就需要一个稳定局面的人，一个霸主。"这个霸主为世界经济制定规则并确保其执行，必要时还会使用武力。在这种局面下，虽然充当霸主的国家可以实现大部分的国家利益，但是同时，所有其他国家

也可以在秩序合法的前提之下从稳定中获益。如果敌对者的出现破坏了这个秩序，那么就有可能出现危机。

乔治·凯南（George Kennan）、乔治·马歇尔（George Marshall）和迪恩·艾奇逊（Dean Acheson）是帮助建立以美国为主角的战后秩序的重要人物。他们知道，只有考虑到所有人的利益，国家共同体才会有未来。强大的美国和实力被削弱的英国通过布雷顿森林体系为世界金融体系找到了一个折中的解决方案。在军事方面，西方国家结成联盟，即北大西洋公约组织，并在美国的领导之下应对苏联带来的威胁。1947年签署的《关税与贸易总协定》至少为西方工业国家在贸易问题上带来了一个可接受的解决方法。虽然这个系统并不完美--它不是一个政治系统--但是从整体上看运行得还算不错。

今天，欧洲国家还沉浸在对于建立一个超国家共同体的追求中，无论这个共同体是在欧洲层面上的（欧盟），还是在全世界范围内的（联合国）。对于这个目标，美国认为只有一个"小的条件"，那就是由它来领导这个共同体。上世纪80年代以来，一些美国政治经济学家就开始宣扬这样一种学说，它描述的是一个领导力量如何组织世界以及当它的实力遭到削弱时会发生什么事情。当然，我们总是需要一个领导者，而美国也自然会去争取这个领导地位。

罗伯特·吉尔平（Robert Gilpin）在1981年出版的《战争和世界政治中的变革》（War and Change in World Politics）一书中已经对两个或者多个力量同时在世界舞台上竞争所带来的影响进行了阐述。一直担任领导角色的国家已经习惯了自己的霸主地位并且会全力地维护它。为了保住自己的统治地位，它所需要消耗的资源也会越来越多。这样一来，它在经济和科技方面的领先优势就会逐渐消失。上述这个过程我们可以通过英国在1900年以后霸权地位的丧失而观察到。在1870年，英国生产的产品还占到了全球产品的1/3。而到了1910年，英国产品在世界市场上的份额减少了一半，渐渐崛起的美国和德意志帝国赶超了大英帝国。

如果拥有霸主地位的国家总是公开地谋求本国利益，那么国际规则的合法性就会受到质疑。可惜，当霸主的实力减弱或者是新的对手出现时，总会出现这种情况。

如果中国继续保持目前的经济增长速度，那么最迟在2025年，可能甚至在2016年左右，中国在经济上就会赶超美国。中国成长为除美国之外的另一个经济强国似乎只是一个时间问题，而它所带来的结果是：不稳定的权利均衡。只有顺利地实现了两个国家之间的经济权利转换，才可能避免危机的发生。

可是，目前的局面却不是这样的：美国和中国都显示出扩大自己影响的决心。如果这种趋势继续下去的话，两国之间的经济冲突是不可避免的，而且很快会对世界经济造成严重的影响。

第25节：贸易和经济：美国的规则(1)

贸易和经济：美国的规则

毫无疑问，全球化是按照美国的规则在进行的。金融市场依据的是美国的规则，越来越多的跨国企业按照美国模式进行组织，美国风格的消费资本主义也在西欧确立了自己的地位。

就在1968年，情况还大不一样。那年，法国政治家新闻记者让-雅克·塞尔旺-施赖贝尔（Jean-Jacques Servan-Schreiber）撰写了题为《美国的挑战》一书，获得了广泛的关注。今天，生活在欧洲的我们经常难以理解的是：我们已经如此地适应了美国的文化。在很多方面，它甚至已经内化为我们自身的一部分。只有在社会福利领域，欧洲国家还在倔强地进行着反抗。这种反抗更多的是得力于利益集团的懒惰和抵抗能力，而不是依赖于独立的政策或者认知。

上世纪80年代以来，美国的经济体系以越来越快的速度在全世界确立了自身的地位。欧洲各国为了适应这种趋势，着手进行了深入广泛的经济改革和转型。今天，德国的高校取消了传统的硕士学位，引进了盎格鲁-萨克逊教育体制中学时较短的分级结业制度，即分学士和硕士学位。在德国实行的对发放给中产者的贷款进行的评级制度也是来源于盎格鲁-萨克逊体系。同样遵循美国规则的还有将德国保守的以保护债券人为导向的账目公布制度转化为更加灵活且便于操控的国际会计准则（IAS）。

美国经济历史学家艾尔弗雷德·钱德勒（Alfred Chandler）认为资本主义存在两种模式："盎格鲁-萨克逊模式"和"欧洲大陆模式"。根据他的观点，盎格鲁-萨克逊模式具有竞争性，而欧洲大陆模式更富合作性。美国企业往往纪律严明，组织结构集中，甚至有军事化色彩，专家组成了企业的核心。与之相比，欧洲企业中对知识的掌握更加分散，组织结构比较分散，对职工的培训时间较长，企业的波动性也较小。美国人喜欢玩橄榄球，而欧洲人则更喜欢踢足球。

德国的中产阶层长期以来都是德国经济的支柱。在过去和现在，它的组织形式都与现代管理教科书中介绍的模式不同。尽管如此，它却取得了巨大的成功。中产阶级中有许多人都不认为开放的信息政策有什么好处。他们到处寻找空缺，拥有很大的价值创造潜力，并且依赖于多年以来的忠实和稳定的关系。大多数情况下，他们都是家族管理式的，自由资本份额很少--家庭银行保证着企业的生存。

但是，德国的中产阶级正在逐渐消失。新巴塞尔协议（巴塞尔委员会为优化银行监管而建议的自由资本条例的总和）对此拥有很大的推进作用：协议中建议，银行不能够再根据多年以来对企业的认识发放贷款，而必须使用标准化的评级制度。虽然这种做法加强了透明度，但是另一方面，它也阻碍了银行得以做出灵活反应的长年交易关系的建立。从这种模式中受益的主要是企业买卖者、私募企业以及大型康采恩。

第26节：贸易和经济：美国的规则(2)

汉诺威中产阶级研究所极端保守派领头人艾伯哈特·哈默尔（Eberhard Hamer）认为现在已经形成了"美国东海岸金融寡头的卡特尔"，它的目标是使整个世界更加易于管理。其实，情况还未发展到那种程度。不过值得注意的是，从新规则中受益的首先是那些已经适应了盎格鲁-萨克逊资本主义模式的金融机构。

发展的趋势不可阻挡。没有什么比1870年以来一直位于德国资本主义中心的德意志银行的变化更能清楚地说明这一点了：20世纪80年代中期，德意志银行完全地转变成一个盎格鲁-萨克逊投资银行，还增加了私人客户部门。另外，多年以来这个机构都在不知不觉地萎缩。

全球贸易政策也同样打上了美国的烙印。通过1947年在哈瓦那签署的《关税与贸易总协定》（是国际条约，不是国际组织），自由贸易成为了世界经济的准则。在《总协定》中制定的规则促进了全球贸易爆炸性地增长，也使全球化发展得以达到今天的水平。经济实力超群的美国自然想要在二战后为美国商品寻找新的市场。

根据"主要供应国"的原则，只有那些在某一商品类别中至少占据全球贸易10%的国家才有机会聚集在一起进行谈判。由这些国家制定的方针政策适用于所有的成员国。一方面，这样的机制明显地缩短了谈判的时间。但另一方面，许多新成员就被排除在了谈判之外。美国凭借着它强大的经济实力参加了所有的谈判。

"主要供应国"的原则对《关税与贸易总协定》的成功作了很大的贡献。但是，它却在很大程度上忽视了发展中国家的合理利益，比如农业市场以及这些国家拥有很强竞争力的鞋和纺织品市场的开放。

但是，地区协议和例外规定以及在农业、纺织品领域的贸易限制仍然存在。英国想要保持其帝国的关税优惠制度，结果促成了许多地区性贸易协议的签定，比较著名的有欧共体/欧盟（EG/EU）、北美自由贸易区（NAFTA）、东盟（ASEAN）、南共市（Mercosur）、洛美

协定（Lomé）和太平洋70国集团（AKP）。罗斯福政府不愿意放弃他在经济大萧条时期引进的社会计划，比如美国联邦农业安全管理局。具有讽刺意味的是，欧盟和美国之间在贸易问题上的长期矛盾恰恰是由那些大国所要求的例外引起的（例如，农业政策和地区协议）。

1995年，世界贸易组织（WTO）取代关税与贸易总协定。目前，该组织一共有129个成员国在就世界经济的进一步开放进行磋商。全球贸易中新的利益和冲突也成为了磋商的主题。 在所有问题中，有一些还是次要的，而其他的则非常棘手，以至于人们开始怀疑世界经济自由化的成功历史是否还可以继续发展下去。如果美国和中国在贸易问题上僵持不下，那么另一个特别严重的冲突领域就会显现出来。在未来的几年中，美国、中国和欧洲在为重大问题寻找多方面均可接受的方案上，任何单方面的实力都不够强大，而且谁也不会为谁做出太大的妥协。

第27节：狂飙的十年(1)

狂飙的十年

在社会主义阵营解体之后，美国成为上世纪90年代唯一的超级大国。美国的经济发展似乎经历了一个很久都未曾出现过的良好阶段：国债减少，新技术加速了经济增长。在这样的背景下，似乎什么都可能变为现实，如建立一个新的世界货币体系的计划，创建一个基本能够照顾到所有国家利益的贸易体系以及减少国家和国际债务。

但是，美国却一直主观地追求本国的利益，或者可以说是个别企业和行业的利益，而在很大程度上忽视了整个国际社会甚至是本国人民的愿望。这样一种强硬的姿态似乎不应该是"唯一的超级大国"所应该有的，它更像是一个正在衰落中却仍旧奋力维护自己的领先地位的大国。

美国经济学家约瑟夫·斯蒂格里茨（Joseph Stiglitz）在他的著作《狂飙的十年》（又名《解读喧嚣的九十年代》）中毫不留情地对美国奉行的单边主义政策所带来的后果进行了清算--诺贝尔经济学奖获得者斯蒂格里茨可不是一位小人物，他曾任第一届克林顿政府时期美国经济顾问委员会主席和世界银行首席经济学家。

约瑟夫·斯蒂格里茨：90年代的美国对外经济政策

在20世纪90年代后半期一项错误的发展政策使我们对一直以来强加于发展中国家（首先是通过国际货币基金组织）的市场意识形态产生了置疑。当危机一波一波来临时，人们开始担心世界经济会越来越不稳定。另外，美国在贸易对话中的举动也越来越有失公平。

美国宣扬自己的市场意识形态并强加影响，目的是为美国的企业打开国外市场。可是克林顿政府却忽视了我们本应该非常重视的原则：只对政策能否增加国内就业感兴趣，却没有考虑它会对发展中国家的人们产生怎样的影响。我们一直要求实现资本市场的自由化，却没有设想过它会不会影响世界经济的稳定。我们只想到如果在谈判中

态度强硬会带来哪些短期的利益，比如它会改善政府在国民心中的形象，但是却忽略了一个问题，人们印象中美国政府实行双重标准和行事的虚伪从长远看可能会损害美国的利益。

在对外经济政策上，我们成为华尔街实现梦想的帮手--毕竟，外籍退休人员在美国没有投票权，他们也不是通过捐钱来支持美国政治家的选举的。

在国际贸易中，我们用一种不协调的方式使服务产业中的新领域得到了自由化。美国要求其他的国家为其特别具有竞争实力的产品开放市场，比如金融服务，但是却没有给对方提供同等价值的回报。新的协议并没有考虑那些发展中国家具有竞争力的行业，如建筑业和海产品贸易。更加糟糕的是，金融服务的自由化已经给一些发展中国家带来了损害。

第28节：狂飙的十年(2)

根据斯蒂格里茨的观点，关税与贸易总协定谈判中的乌拉圭回合（1984～1994，目的是为建立世界贸易组织作准备并且广泛深入地推进促进全球经济的自由化）最能够体现出美国在追求本国利益时的短视和片面。

虽然美国要求在世界范围内开放农业市场，但是它也在采取措施保护本国的生产商。最明显的例子就是棉花种植：美国棉花生产的成本是其他国家的两倍，但是这个行业却一直都受到政府的支持。由此而出现的产品过剩便对世界市场上的棉花价格产生了压力。马里的棉花产品收入仅因为这个原因就减少了4300万美元，而它得到的发展援助却只有3700万美元。

美国要求服务行业和直接投资领域得到进一步的自由化。就像《关税与贸易总协定》中的贸易领域一样，美国努力去推动开放规则的施行。这样，那些到1995年时还是由各个国家决定的（有一部分至今仍然是）领域逐渐过渡到了世界市场的范围内：银行及金融业，能源康采恩和电信。起初，这一切好像都是《关税与贸易总协定》有逻辑的扩大，并没有包括服务行业。可是如果我们仔细观察就会发现，它涉及的全部都是美国经济非常有竞争实力的部门。

上世纪90年代，许多国际化大银行开始大量进入发展中国家，其中就包括南美洲国家。当经济危机发生时，这些银行就可以任意吸取这些国家积累的资本。如此的资本流动是造成墨西哥比索货币危机（1994～1995）和1997年亚洲金融危机发生的原因之一。有了这样的经历，中国在加入世贸组织的谈判中就更加谨慎了。受到亚洲金融危机的警示，中国并没有按照美国财政部的要求开放本国投机金融产品和金融衍生物的市场。

在乌拉圭回合中，美国支持对专利进行尽可能全面的法律保护。这也是一个只能通过政治解决的问题：专利可以保证那些持有它的人

在一段时间内获得垄断性收入。一方面，这是对企业或个人进行探索研究的奖励，另一方面，他们的研究成果也因此变得更加具有吸引力。另外，专利还有利于推广新技术。因此，专利保护就不应该太过广泛。受益者也不需要支付太多的费用。除此之外，许多进行科研的企业都会享受国家的补贴，所以在专利保护非常严格的情况下，他们甚至有可能获得双倍收益。

在制药行业，这样的规则尤为明显：拥有专利的药品经常能够以高价卖出，因此在第三世界国家人们通常都负担不起这样昂贵的药物。这样的专利保护对制药公司非常有利，但是许多第三世界国家，当然也包括工业国家中低收入的病人，对此只能望而却步。

我们可以从美国驻德国大使威廉·蒂肯（William R. Timken）的例子中看到企业是如何利用美国的贸易政策来实现无情的利益的。到2003年，威廉·蒂肯这个千万富翁和企业家一直担任蒂肯公司的董事长，而现在他仍然还是该公司监事会的成员。作为共和党的主要支持者，蒂肯曾被赞称为"超级巡逻兵"。

第29节：狂飙的十年(3)

违背竞争原则的美国保护关税将生产球轴承的蒂肯公司隔离起来，目的是为了对抗在这个领域占有领先优势的日本和德国。根据美国参议员罗伯特·伯德命名的《伯德修正案》对这项违背世贸组织规则的措施在美国参议院的执行起到了保护作用。在德国和日本生产商支付的所谓反倾销费用中有很大一部分直接流回了蒂肯公司--2004年为5270万美元，2003年则是到了9270万美元。另外，蒂肯公司所得到的资金数额是美国第二大球轴承生产商的五倍。

由于美国的保护政策，总部位于赫佐格奥拉赫（Herzogenaurach）的舍弗勒集团（Schaeffler Group）需要支付3500万多美元的费用，其中很大一部分自然是由蒂肯公司获得。舍弗勒控股公司总裁及欧洲滚动轴承总联协会主席约尔根·盖辛格（Jrgen Geinger）在2005年8月接受《明镜周刊》的采访时说到："蒂肯是美国违背世贸组织竞争原则的贸易政策的最大受益者之一。他被任命为驻德国大使，恰恰是在一个正在忍受这个政策的国家。"有了来自德国的资金注入，美国企业甚至可以减价向世界市场供应他们的产品。这将给其他国家带来利润的缩减和就业岗位的丧失。

德国政治界并没有进行反抗。自由民主党（FDP）议会党团副主席及经济问题发言人莱纳·布鲁德雷（Rainer Bruederle）本来一直支持"自由贸易"和"公平竞争"，可是这一次却并未做出明显的表态。虽然舍弗利集团的总部位于巴伐利亚州，但时任巴伐利亚州经济部长的奥托·威斯霍伊（OttoWiesheu）也没有在《明镜周刊》发表任何评论。连巴伐利亚经济联合会会长兰多夫·罗登施托克（Randolf Rodenstock）也不愿意就此事表态。采取相同态度的还有德国前经济部长沃夫冈·克莱蒙特（Wolfgang Clement，社会民主党）。只有欧盟最后通过关税措施反击了美国。

虽然说欧洲目前在贸易政策上并不总是公平行事，但是蒂肯的例子告诉我们，美国的贸易政策在很大程度上已经成为个别利益集团手中的"玩物"（现在仍然是这样）。值得注意的一点是，依照美国宪法，对外贸易是立法机关的特权，国会议员和参议院议员都需要定期的资金支持。不要忘记：在一届新政府内，大使以及其他许多的政府职位都是由来自同一个阵营的人担任的。

在历史上，美国的贸易政策也不总是议会的手中玩物。1930年颁布的《斯姆特-霍利关税法》在很大程度上加剧了经济危机的破坏性，并引发其他国家也采取保护关税政策。二战之后，美国出现了一种新的体系，议会通过特别贸易代表的形式将很大一部分贸易问题都转移到议会议长的身上。近年来，这种体系正在逐步瓦解。美国想尽一切办法维护本国企业的短期贸易利益，却没有顾及自己的政策会对世界贸易秩序产生怎样长期的影响。如果再这样继续下去，那么最后美国只会自食其果，失去权威性，其领先地位也会受到损害。但是同时，我们对世贸组织是否能够成为美国的抗衡力量尚存置疑。

第30节：美元的贬值(1)

美元的贬值

长期以来，美国货币政策上的作为并不像一个追求国际利益达到一定平衡的领导力量。但是开始的一切都给人一种充满希望的感觉。如果你有机会去美国新英格兰地区，我建议你一定要去布雷顿森林看看。1944年，来自44个国家的代表齐聚于美国新罕布什尔州的这个地方商讨战后货币制度。会议所在的一栋木质多层旅馆使人们想起了斯坦利·库布里克（Stanley Kubrick）的电影《闪灵》（Shining）中的场景。在布雷顿森林人们可以看到雪白的山峰，那是一个梦幻般的美丽山区，至今还有熊出没。旅馆前是一个高尔夫球场，除此之外，便满眼都是大自然的优美景色。人们可以想象，当时来自44个国家的代表们就是在这样的一种氛围下达成共识的。

但是，达成共识并非易事：在所有参会的代表中最著名的是英国代表团团长约翰·梅奈德·凯恩斯和他来自美国的对手亨利·迪克特·怀特（Harry Dexter White）。他们两个人的立场截然不同。英国在两次世界大战之后力量遭到削弱，而且还背负了巨额的债务，这时的他们已经准备放弃自己的帝国位置。美国则是充满了信心，并且知道自己将成为新的世界超级大国。当时全球黄金储备总价值为330亿美元，美国一国就拥有260亿。因此，英国更希望看到一个灵活的货币供应系统，而美国首选的是硬通货。尽管各方利益不尽相同，但是最终布雷顿森林会议还是为战后货币秩序奠定了一个基础。至今，世界上还没有形成一个名副其实的新货币体系。

布雷顿森林体系是以美元为中心的，一盎司黄金对应35美元。所有其他的货币兑换美元的汇率都是固定的，例如当后来联邦德国加入布雷顿森利体系时，4.20马克兑换1美元。由此便产生了"第n个国家的特权"：如果有n个国家加入了该体系，那么只需要有n-1个国家的汇率是固定的。如果所有其他的货币与美元的兑换汇率都是固定的，那也

就能知道这些货币之间的兑换比例。只有美元不需要固定汇率。这种体系使得美国可以决定货币和经济政策。其他国家必须要顺应美国的政策，但是同时也从固定汇率和国际金融体系的稳定中获得了益处。

布雷顿森林体系的另一个组成部分是国际货币基金组织。该组织的主要职能是为出现外汇储备赤字的国家提供短期贷款，以帮助他们顺利地进行国内的金融和经济改革并重建对外经济平衡。按照最初的约定，国际货币基金组织的作用是观察各国的改革进程并提供辅助性的支持。同时，世界银行应该向那些在战争中遭到摧毁的国家发放贷款以支持其基础设施的重建。

起初，美国出口的强盛受到了广泛的欢迎。那些在战争中遭到摧毁的国家需要美国的商品，而同时美国也以贷款的形式支持本国产品的出口，换句话说就是，美国借给其他国家美元，这样当地的进货商就能够从美国进口商品了。这样，就有越来越多的美元进入到了流通领域。这在当时那个需要国际支付手段的世界并不是问题。

第31节：美元的贬值(2)

到了上世纪60年代，美国经济的活力开始出现逆转。美国深深陷入了越南战争的沼泽中。1958～1971年，美国的对外贸易赤字已经积累到了560亿美元。虽然这个数字明显小于美国今天在一个月内的赤字总额，但在当时，已经足以让人们对美元价值的稳定产生怀疑了。今天，我们对此已经变得宽容多了。

当时的法国总统戴高乐将军最后终于开始用美元兑换黄金。美元的黄金准备金快速地减少，到1971年只有22%。从1971年1月到8月，美国又追加了价值为200亿美元的外汇和黄金。1971年8月15日，美国总统尼克松宣布实施强制措施--这是政府在面临似乎无法解决的经济问题时都会做的事情：对所有工资和薪金进行为期90天的冻结，目的是为了抑制通货膨胀；为了减少对外贸易逆差，对所有的进口商品提高10%的关税；废除美元兑黄金的自由兑换。这样，布雷顿森林体系实际上已经走到了尽头。

虽然西方国家试图消除因尼克松单方面破坏条约和相互信任而造成的损失，但是到目前为止，所有的努力都是无用之功。在1971年达成的《史密斯索尼安协议》（Smithsonian Agreement）中各国制定了新的汇率制度：所有货币可在小范围内自由浮动，美元兑换黄金的比例定位38美元兑换一盎司黄金。虽然这个标准至今仍然是官方价值，但是它只是虚假的，美联储的支付诺言并不能因此而得到兑现：如果你在位于纽约自由大街的美联储出示美元，你只能看到人们不理解的目光。

1973年，《史密斯索尼安协议》也宣告失败。从那时起，汇率会在大的货币联盟之间大幅度地浮动。理论上，如此大的汇率浮动应该会给世界贸易带来消极影响，因为出口商会因此面临更大的风险。可是实际情况却正好相反：全球贸易以不可遏止的速度增长着。在此期间还发生了第一次石油危机（1973～1974）。"赎罪日"战争之后，阿

拉伯国家采取了禁运措施。受其影响，国际油价在一年的时间内从3美元攀升到超过12美元每桶。飙升的油价导致全球经济衰退并伴有通货膨胀，我们称这种新的经济现象为"滞胀"--西方国家采取轻货币政策来应对滞胀的出现。

1973年石油危机出现后，难以估算的大量外汇（美元）被阿拉伯石油国家收入囊中，但是他们却无法将其全部花费出去。大量的美元停留在了设在欧洲或美国银行的账户上，然后又被这些银行贷款出去。"欧洲美元"便因此产生了，它不受最低储备政策的限制，也不在美联储的监管范围内。由于西方国家的投资活动较少，大量美元便流向了南美洲。西方国家的银行因为感到"投资压力"，所以在发放贷款时相对放松了标准，从而导致了1982年的南美债务危机。

第32节：美元的贬值(3)

凯恩斯的经济理论并没有预料到滞胀的出现，各国政府对此也是非常苦恼。在布雷顿森林体系瓦解之后，西方国家虽然可以更加自主地制定本国的经济政策，但是同时他们也要面临浮动汇率带来的问题。美国、英国和日本采取了通紧政策，而德国则更加注重马克的币值稳定。两国在政策上的差别导致了施密特政府和卡特政府之间的分歧。美国总统吉米·卡特希望德国能够促进国内需求，而施密特则用关于世界经济的讲座来对付卡特。同时，施密特还同法国前总统吉斯卡尔·德斯坦一起于1978年建立了欧洲货币体系。2002年，欧洲货币联盟的最后一个阶段完成，按照联盟成员国的说法，这个阶段是"不可逆转的"。

在第二次石油危机之后黄金的市场价格有所上升，到了1980年1月达到了835美元每盎司。投资者对于西方金融体系和政府能力的信任度达到了最低点。在里根和格里斯潘繁荣时期，黄金的价格又降至254美元。现在，也就是2006年，黄金的价格大约在600美元每盎司。在这里我不想提前涉及本书最后一部分的内容，但是关于目前黄金的真实价格，我估计是在2000美元每盎司，这是官方标准的52倍，是当前市场价格的3倍多。如果你在投资方面不想孤注一掷的话，那么我们认为现在储备黄金、铂金和白银是不错的选择。关于这一点，我在后面会还有更多的解释。

在保罗·沃尔克（Paul Volker）、玛格丽特·撒切尔和罗纳德·里根在上世纪80年代初战胜了通货膨胀后，形势发生了逆转。一开始，其他国家对里根政府来说并无所谓。美国首先经历了一个经济萧条时期，后来在对外贸易上出现了高额赤字，同时美元汇率大幅上涨。理论上，对外贸易逆差应该会削弱一国的货币，因为为了进口商品，会相应出现对外国货币的过度需求。但是对赤字国家的货币的需求一旦充足起来，比如说国外欲购买该国的股票、国债或房地产，那么情况就

可能发生逆转。美国就一直是这种情况：虽然在对外贸易上出现逆差，但是美国仍然被视为是特别具有投资吸引力的国家。

在美国政治家的眼中，高额的资本流入是国家强大的标志。之后，美元价格过度上涨，到1985年已经达到3.45马克兑换1美元。里根政府逐渐开始对美国贸易收支受到了影响产生了担忧。七国集团的财政部长齐聚纽约市的皇冠广场酒店，最后达成一致决定采取措施降低美元价值。

在过去的30年中，各经济大国一直都致力于对货币和经济政策的"协调"，比较著名的有七国峰会、八国峰会以及国际货币基金组织和世界银行在华盛顿召开的年会。国际货币基金组织从1973年以来实际上就已经失去了本身的存在权力，即为弱通货国家提供过度性贷款以帮助他们维护本国的固定汇率。所有的"协调"工作都首先揭示了一点：目前我们并没有为一个名副其实的世界货币体系制定出具有约束力和被各方所接受的规则。倘若存在这样一个体系，那么很多问题就不会出现了。

第33节：美元的贬值(4)

强大的货币储备能够帮助一国在对外贸易中获得盈余。从国家货币储备上看，亚洲经济体已经具有相当的实力，其中日本和中国的排名非常靠前，而美国则排在了比较靠后的位置，差不多和马来西亚同处一个水平线。韩国的外汇储备量比欧洲所有国家的总和还要多。

由于美国和欧洲的国民经济实力相当，所以理论上在货币储备中美元和欧元的比例也应该是差不多的。但是实际情况却不是这样：美元、欧元、日元和英镑在全球货币储备中的比例分别为66%、25%、4%和3%。

货币储备中美元的高份额显示了美国在政治上的优势地位。今天，超过70%的美国国债和美元储备都掌握在外国投资者，首先是各国中央银行的手中。欧洲国家储备美元，目的是为了支持美国，这就体现了欧洲对美国的依赖性。

中国积累外汇储备，是因为它故意低估了人民币的价值以刺激出口。拥有了充足的外汇储备，中国在购买原材料时才能够应对高价。而在购买原材料时，中国使用的又是在其眼中无价值的美元。这样的策略一方面可以促进贸易，另一方面中国还可以保证本国的原材料来源。

第34节：中国的石油和原材料战略

中国的石油和原材料战略

2005年，中国海洋石油总公司（CNOOC）出价185亿美元竞购美国石油公司Unocal，这在当时给美国政界投下了一颗重磅炸弹。Unocal公司在开发深海油田和亚洲天然气储备方面拥有很多优势。最终，美国另一家石油公司Chervon Texaco通过激烈的游说才最终阻断了这场交易最终自己收购了Unocal公司。

其实，Unocal公司还并不算是一个特别重要的角色，以至于美国需要在国会上进行关于"国家安全"的讨论。但是一个事实是，包括Chervon在内的许多西方国家的石油公司都急需开发能源。因此，他们对来自亚洲的新竞争对手并不感兴趣。中国已经准备好去冒更大的风险和接受更高的石油价格。与之相比，西方国家则希望当石油价格重降至30美元时还可以获得利润。

近年来，中国对石油的需求剧增，但是石油开采量却没有增长。1993年中国成为了石油进口国。到2007年，中国50%的石油需求都需要依靠进口来满足，而且在未来，需求量还会以平均每年7%的速度继续增长。2003年，中国就已经超过了日本这个在美国之后全球第二大石油消耗国。（中国的日石油消耗量为540万桶，还远远比不上美国的2020万桶。）

在Unocal收购事件之前已经有许多中国企业进行收购和签订合约的先例了。2002年，中国海洋石油总公司和中石油（Petro China）分别出价5.85亿美元和2.62亿美元竞购印度尼西亚的石油和天然气田。2003年，中国石油天然气集团公司（CNPC）收购了哈萨克斯坦的一个油田，中国中化集团公司（Sinochem）在厄瓜多尔投资了1亿美元。2004年，中国石油天然气集团公司以2亿美元参股一个秘鲁的油田。同年10月，中石化（Sinopec）与伊朗签署了一项全面的合作协议，12

月，中国海洋石油总公司以3.5亿美元的价格收购了澳大利亚的一个天然气田。

在中国的石油进口中有28%是来源于非洲国家的。中国的企业在苏丹、安哥拉和尼日利亚不仅进行石油开采，而且还大规模地参与发展项目。在安哥拉，中国企业就将本只想更新执照的法国能源公司Total挤出了市场。

通过高价收购，中国可谓是"一箭三雕"：其一，保证了能源供应；其二，抑制了本国居民对外国商品的购买力；其三：可以通过人民币价值的优势继续促进本国出口贸易。

2005年末到2006年初俄罗斯和乌克兰之间在天然气运输上的冲突使德国人突然意识到西方工业国家的能源供应是那么不稳定。连时任外长的弗兰克·瓦尔特·施泰因迈尔（Frank-Walter Steinmeier）也非常关心这个问题：在进行访问时，他会提到能源问题；在外交部的会议上，他致力于制定出一个新的能源安全政策。根据外交部的讨论文件，能源问题应该"比现在它在决定我们与生产国、中转国和消费国之间关系上的影响力更大。"2006年9月的《明镜周刊》上写道，如果这些想法能够成为联邦政府的政策，那么这将是"德国外交政策上的一个小革命"。

世界通货美元构成的虚构局面还会持续下去：欧洲利用并支持美元是因为它在政治和战略上对美国有依赖性，而中国则是出于政治上的考虑。俄罗斯和一些阿拉伯国家越来越倾向于使用欧元，他们在美元的问题上不如欧洲和亚洲的影响力大。假如今天欧洲或者亚洲将其美元储备的一部分放到市场上去，那么作为目前世界储备货币的美元就不可避免地要面临崩溃的局面。虽然这样做可以帮助美国一下子减少大部分的外债，但是它带来的后果也是非常严重的：在人们重新建立起对一种新的货币体系（无论什么形式）的信任之前，全球贸易和生产就会彻底崩溃。值得我们担忧的是--如果现状没有改变，那么出现美元彻底贬值的可能性就会越来越大。

第35节：亚洲的崛起(1)

亚洲的崛起

美国在全球生产总值中所占的比例已经从二战后的40%降至2006年的20%。多年以来，亚洲一直是全球经济最具活力的地区。在中国上世纪70年代末开始实行对外开放政策时，尼克松和基辛格就已经考虑到了这种发展趋势。到了80年代末，日本在许多领域似乎已经超过了美国。美国社会学家傅高义教授（Ezra Vogel）在他的著作《日本第一》（Japan as Number One-Lessons for America）中对已经对这个时代的特点进行了阐述。出于很多原因，日本并没有成为一些人心中的世界超级大国，毕竟，日本这个岛国的人口还不到美国的一半，而且还严重缺乏原材料。另外，由于日本几乎不允许移民，所以它的老龄化发展很迅速。

中国的人口数量则是美国的4倍多。另外，它还拥有一个巨大的内部市场和自然资源。与日本不同，中国完全有潜力成为美国的一个持久的竞争对手。根据官方公布的数字，现在中国的经济总量只有美国的14%。但是如果从购买力评价看，也就是实际生产的商品和劳务，中国已经是美国的66%了。如果中国经济继续以现有的速度增长，那么它有可能在2016年就能够超越美国。连印度这个比中国更具发展中国家特点的国家在全球经济中的影响力也越来越大，特别是在IT领域，印度的发展给全世界带来了重大变革。

亚洲的崛起悄然无声，直到今天我们才看清局面。从经济总量的购买力评价看，中国已经毫无争议地成为世界第二经济强国。另外，中国目前还是世界最大的钢生产国。2004年，中国机动车总量超过德国。1998年，中国的钢材消耗量占全世界消耗总量的16.2%，2003年增长到26.9%。1998年，中国的计算机总数在全世界所占比例为3.3%，到2003年这个数字已经上升到6.1%，2006年，中国的宽带用户数量则超过了美国。

今天，美国吸引直接投资总额为1210亿美元，而中国已经达到了620亿美元。

单纯从数字计算上看，德国目前仍然是世界第三大经济体。如果以购买力平价为基准，中国的经济实力已经是德国的3倍了。美国的国内生产总值为11.7万亿美元，而中国的国内生产总值已经达到了7.3万亿美元，德国以2.3万亿美元名列第五，欧盟所有国家的经济总量只与美国持平。

即使我们不考虑一切潜在的危险因素，中国的崛起也会造成世界经济的巨大转移和冲突。尽管中国对外宣称支持开放的世界贸易，并且在2001年加入世贸组织（中国承诺加强透明度，开放国内市场并承认世贸组织的规则），但是在某些方面，它的观念与其他国家还是存在分歧。

就连那些一直在中国进行投资的企业也说不定会在什么时候被淘汰。大众汽车公司是第一批进入中国的外国企业，在中国市场上取得了巨大的成功且享有良好的声誉。可是今天，当人们在沃尔夫斯堡（Wolfsburg）①再谈论起中国时，态度却出奇地保守。冯必乐（Heinrich von Pierer）曾长期任西门子公司总裁，现在是该公司监事会主席，他对在中国进行投资有过这样的评价："不到中国去的风险要比在中国大。"这样的想法可能更像是西方企业家的梦想，而不是一个企业家应该有的冷静和理性。

2005年中国和西方国家的纺织品冲突显示出两方之间的力量平衡发生了怎样巨大的变化。中国主宰着全球纺织品市场。早在上世纪70年代，西方工业国家的纺织品生产商就已经感受到了进口增长所带来的威胁，于是旨在进行自我保护的《多纤协定》（Multi Fiber Agreement）就在1974年产生了。在这项协定中对双方的进口额度都进行了规定。2005年初，《多纤协定》开始施行。

第36节：亚洲的崛起(2)

在2005年的前5个月当中，中国出口欧盟的纺织品数量增长了50%，个别商品的涨幅甚至达到了534%。虽然中国对74种服装类别都实行了出口关税政策，但是欧洲各国和美国的纺织品生产商的不满声音导致他们最后重新关闭了本地市场。欧盟恢复了对中国纺织品的进口配额制度并且在港口封禁了8000万件服装制品。

欧盟本想借此策略保护本地生产商的利益，可没想到却搬起石头砸了自己的脚。服装是一种与销售季节紧密相关的商品。由于限制进口，导致许多完全或部分在中国进行生产并且已经付了钱的欧洲贸易公司和中产商人最后却提不到货。结果，德国以及其他欧洲国家的进口商遭受了严重的损失。事后，他们强烈要求政府取消对华进口配额。

2005年9月中旬，欧盟和中国达成协议，封存在港口的8000万件衣服，有一半可以进入欧洲市场，另外一半计入下一年的进口配额。《明镜周刊》对此事件的评论言简意赅："这次交易只是象征性的，因为中国早就已经取得纺织品市场的领先地位了。"中国拥有训练有素的劳动力、现代化的生产设备和良好的产品质量，这一切似乎都说明中国的发展是不可阻挡的。

人们在20年前对日本的担忧如今在中国已经成为了事实。一个又一个的行业被中国的生产商所占领。与日本相比，中国有实力在未来可预见的时间里维护自己在许多领域已经获得的领先地位。我在前面已经提到，中国拥有一个广阔的内部市场，它为本地的生产商提供了一个基础。另外，中国掌握的科学技术也越来越丰富。2005年，中国的高校毕业生数量达到了330万，其中有130万是理工科学生，而美国则分别只有130万和7万。1993年以来，中国获得博士学位的研究生的数量一直多于美国。美国曾经从"人才外流"（许多外籍大学生和学者都留在了美国这个充满无限可能性的国家）中大获裨益，而今天，在

这些人中有许多又重新回到了自己的祖国。另外，还有一点我们不该忘记，除了中国和印度之外，其他的亚洲国家在经济上也正在武装自己。

第37节：通货紧缩的回归(1)

通货紧缩的回归

今天，中国已经成为世界工厂。从2004年开始，中国生产的汽车数量一直多于德国。中国的钢产量是美国的2倍，俄罗斯的3倍，德国的4倍。无论是在哪一个西方国家的超市里，绝大部分的家居用品、玩具和纺织品都产自中国。

以前，来到中国的都是一些大企业。而今天，许多中型企业，比如总部设在维腾（Witten）的电子生产商威文（Wickmann）以及来自邵尔兰特（Sauerland）的卫浴公司高仪（Grohe）为了能够在价格竞争中生存也必须来到中国这个市场。

在全球化世界里，生产要素劳动力将成为一种商品，而中国和印度则是至关重要的决定因素。中国工厂的高效给全世界范围内所有类型的商品都带来了价格上的压力。西方工业国家的企业已经不能再像上世纪七八十年代那样按照成本来确定商品的价格了。他们首先要问自己："能承受什么样的价格？"然后再按照价格去生产商品。10多年以来，国际大型汽车制造商对其供应商的要求是每年将成本减少3%～5％。沃尔玛连锁超市则用"一直都是低价，一直如此"这样的口号来吸引消费者。

亚洲对市场经济的解放，是通过较低的物流成本以及信息技术而实现的。全球联网让一个几乎已经绝迹的经济现象重新又回到了我们的身边：通货紧缩。10多年以来，世界经济一直处于结构性通缩的状态中，而且一直都还没有适应这样的状况。

2003年，美联储主席艾伦·格林斯潘对当时事态的判断是：我们迎来了一次不受欢迎的通货膨胀率的实质性下跌。不久之后，他又发表了评论，认为虽然发生通缩的几率不大，但是它带来的后果将是实质性的，而且非常负面。在1870～1914年全球化的最后一个阶段也发生了一次长时间的通货紧缩。在这段时间里，也产生了许多全球化的大

赢家和失败者。人们基本已经适应了商品价格一年比一年低，但生活也没有受到太大的影响的现实。

1870～1900年间，美国市场上的商品价格平均每年下跌1.5%。与此同时，美国经济却增长了3倍。国民的平均生活水平提高了。也是在这个阶段，美国成为一个工业化国家，就像德国一样。德国和美国算是工业化国家中的"迟到者"。在此之前，老牌的工业国家英国一直获利于价格低廉的进口商品和开放的世界经济，但当美国和德国崛起之后，它面临着来自这两个新兴工业国的有力竞争。

今天，我们可以在中国看到同样的事情：在过去的几年中，中国的商品价格也有所下降。但是不同的是，中国经济的增长率每年都在10%左右。西方国家的物质生活水平继续升高，大范围内的商品价格下降是首要原因。如果西方国家废弃了生产性工业的话，那么中国的制造商就会重新获得在价格上的操控力量。最后，我们就只能像1900年后的英国那样遥望着前进中的中国而无能为力。

如果说今天西方国家正面临着通货膨胀的话，那这首先是指能源和食品成本的上涨。这两者我们都没能很好控制住。原油的价格从1998年的11美元每桶上涨到2005年的70美元每桶。1999年，黄金的价格是250美元每盎司，到了2006年，已经上涨到560美元每盎司。2005年初以来，铜的价格也一直在上涨。银的价格在几年的时间里就从4美元每盎司上升到了11美元每盎司。除此之外，许多农业产品的价格也持续走高。

第38节：通货紧缩的回归(2)

一开始，人们以为在全球市场上出现了暂时的供应瓶颈，但事实并不是这样的。亚洲这个经济区域已经开始争取他们在全球资源中的份额。本来在1980～2002年间持续下跌的原材料价格又重新回到一个正常的水平。

亚洲国家新兴的工业和越来越现代化的生活都需要石油的供应。中国、印度以及其他亚洲国家对黄金的需求非常大。在这些国家中，许多居民只信任中央银行发行的纸币。他们认为黄金是人类历史上价值最稳定的钱，实际上也的确如此。每年，全球的黄金需求在4000吨左右，其中有3000吨用于制造首饰，是需求量最大的一部分。而80%的黄金首饰最后都流向了亚洲或中东地区。因此，这些国家真正意义上的金钱储备量越来越大，而西方国家却在制造越来越多的纸币。

除此之外，其他所有的商品类别也都出现了通货紧缩的趋势。就连服务行业的通缩趋势都很明显。有一段时间，西方国家只将那些科技含量很低的生产活动转移到发展中国家，高价值的服务业，比如科研、教育、金融和软件，则保留在国内。这样，服务业所面临的价格压力就不会像制造业那样大了。

这种观点以得"成本病"而著名。美国经济学家威廉·鲍莫尔（William Baumol）认为，导致服务行业生产效率增长缓慢的原因是，合理化在这个领域只能在很小的范围内进行。鲍莫尔曾经这样说道：现在演奏莫扎特的弦乐四重奏所需要的演奏家和1787年是一样多的。护士、律师、教师和政治家似乎是服务行业的生产率无法得到提高的例子。今天我们知道，这种观点是错误的。借助现代科技的力量我们是能够大大提高服务业的生产效率的。

中国的微软研发中心吸引着这个国家最优秀和最有才能的大学毕业生。有很多人都想成为它的一员。曾经还有人想把日本的养老院搬

到中国来，因为那里有良好的成本结构--时间和金钱能够治愈所有的伤口。

如果中国成为了世界工厂，那么印度就会发展为它的服务中心。印度的Wipro和Infosys已经成为全球著名的软件公司。2008年，德国软件公司SAP将在印度的班加罗尔吸收3000多名新员工。未来，印度的软件行业还将继续快速地发展。2005年，印度IT产业的销售额达到了282亿美元，比2002年翻了一翻，比1998年翻了两翻。

除了软件行业之外，还有很多其他的服务业也同样被转移了出去：借助改良的通讯设施和科技，印度医生可以对X光片进行远程诊断。越来越多的美国人和英国人的纳税申报是由印度会计事务所完成的。2003年，有2.5万份美国的纳税申报是在印度处理的，2004年有将近10万份，2005年达到了40万份。设在美国的税务咨询办公室只是一个外壳，真正的发动机则在印度。

第39节：通货紧缩的回归(3)

目前，有超过25万的印度人在非常现代化和高效的呼叫中心工作。他们的工作包括为西方国家的人们提供咨询服务，比如在出现保险损失或者丢失行李的时候应该怎么办；为人们提供合理的建议，比如当你需要修理笔记本电脑时；另外，他们还出售电话卡和信用卡。这些工作人员都很年轻，拥有良好的素质，而且工作非常勤奋。他们当中的许多人都拥有大学学历，而且要经过一番严格的挑选才能最终获得这份竞争激烈的工作。在许多领域，说英语的西方国家已经不再具有竞争实力了。

但是，印度毕竟还是一个发展中国家：基础设计建设发展的还不充分，另外还存在大量贫困人口。虽然印度的社会比中国的社会更自由和多元化，但是也更混乱和低效。尽管如此，印度经济还是有可能在2020年超过德国和日本。

这些过程对于西方国家来说意味着两点：在残酷的市场竞争面前，没有一个行业能够确保不败。西方国家人们的收入会缩水，这是相对的，也是绝对的。现在，世界经济正处于通货紧缩的压力下。在一个相对健康的经济体系之下，如果出现轻度的通货紧缩或者通货膨胀并不是什么大问题。但是，与通货膨胀不同，已经积累起来的债务不会随着通货紧缩而减少，而是越来越庞大。而今天，背负债务的人恰恰是西方国家和他们的人民。在克服通缩的过程中，他们必定会遭受很大的损失。

如果一个人从自己的工资中留出一部分用于储蓄，那么他的资产就会相应地增加一些。他可能会用这些钱去雇用更多的具有生产能力的劳动者，也可能会将它以利息为收益借贷出去从而让其他人有机会实现这个目标。一个人每年从收入中存下多少钱，他的财产就会增加多少。同样，一个社会的总资产，即所有个人资产的总和，也只能通过这个方式得到增加。节省可以使资本增多，而浪费和错误的行为则

会使财产减少；节省可以提高一个国家的国民生产总值。如果资本占据主导，那么经济就会繁荣。如果工资占据主导，那么只有懒惰。

第40节：负债帝国(1)

亚当·斯密

负债帝国

2006年，全球债务总额达到历史最高点。与现在的债务状况相比，上世纪80年代早期的南美债务危机可算是小巫见大巫了--这是相对的，也是绝对的。但是与南美债务危机不同的是，这次几乎没有什么声音来警示人们债务这座空中楼阁可能会随时崩溃。这在一定程度上说明，对此应该负责的人正在逃避现实，因为他们没有办法也没有力量去面对它。或许他们是被全球经济在近25年以来相对平稳发展的事实迷惑住了。1997年的亚洲金融危机，1998年的俄罗斯危机以及南美国家的各种债务重组虽然可以说是某种警示信号，但是他们--至少从表面上看--都很快得到了克服，人们也就不再提起了。

美国作为世界第一大经济体是这次全球债务危机的"开路先锋"和"发动机"，这一点使得这次危机变得更加危险。美国经济分析师比尔·邦纳尔和安迪森·维金把美国比喻为"债务帝国"。虽然今天美国可能不再拥有二战后对全球经济的那种统治地位（当时，美国经济总量占全世界的40%），但是它在全球经济中仍然具有举足轻重的地位（今天，美国经济在全球生产总值中所占的比例仍然达到了25%）。如果缺少了美国，世界经济将无法运转。中国的崛起或欧洲的经济景气都无法取代美国的经济地位。

回顾过去20年的全球经济发展，令我们担忧的是：美国作为全球最大的经济体和最富有的国家就像一块海绵一样吸走了全世界的资本，然后又在消费中把它挥霍了。美国消费者的购物欲望--最终也刺激了美国、欧洲和亚洲的需求--使得占全球生产总值15%的商品和劳务都成为了他们的消费对像。如果美国的消费者，这个全球资本主义的"步兵军团"不再前进了，那它将会立即对全球经济产生直接性的影响。

美国的债务积累主要体现在三个方面：国家、国外和个体居民户。如果把这三个领域的债务加在一起，那么美国在2004年的债务总额就达到了40万亿美元左右，这相当于美国年国内生产总值的443%。而在1957年时，这个比例还只有186%。据估计，美国的总资本有50万亿美元左右。2004年，美国的"自由资本"在总资本中所占的比例为20%。自此之后，"自有资本"的份额又出现了明显下降。2004年，平均一个普通的美国四口之家所担负的债务达到545916美元。即使下一代再努力，这也是一笔无法还清的债务。

美国经济是离不开负债的，就像吸毒者离不开毒品一样，这一点毋庸置疑。如果利息上升--在未来的某个时候，利息一定会升高，因为没有什么经济状态是永久性的--那它将会明显地减弱美国经济的活力。用企业经济学来解释就是：如果利息为5%，那么美国经济的利息负担就会达到日常收入的20%多。如果利息为7.5%，那就会达到30%以上。没有任何一户居民可以在这样的经济压力下长久地支撑下去。即使是企业和国家也会陷入危机之中。

在国际上，美国的国债还算处在一个比较正常的水平上。如果美国的国债达到了其国内生产总值的61.7%，那么它刚刚超过了《马斯特里赫特条约》的标准。但是，德国的国债水平也是相同的。令人担忧的地方是美国国家赤字通过布什政府在"9.11"恐怖袭击事件后所采取的扩军政策和对选举的资金投入而增长的速度。2000年，美国国家财政预算还盈余1.3%。到了2002年，美国的财政赤字已经达到4%，这个比例一直保持到现在（2006年）。因此，美国的国债从2001年的56.6%增长到了目前的61.7%，而且还会继续增加。这样的状况可不是共和党的目标，也不会得到美国国父们的同意。1789年9月6日，托马斯·杰斐逊（Thomas Jefferson）在给詹姆斯·麦迪逊（James Madison）的信中这样写道："绝不能再让任何一代人去承担他们在有生之年无法还清的债务。"

第41节：负债帝国(2)

美国的外债则是一个更加严重的问题。目前美国的外债水平几乎已经和1982年南美债务危机爆发前南美各国的债务水平持平了。我在后面还将对此进行更加具体的阐述。

最为危险的还是美国过高的个体居民户负债。1957年，美国私人负债占到了其国内生产总值的40%，而现在已经超过了105%。

在一个理想的世界里这不是一个太大的问题，因为在经济迅速增长的情况下，负债会持续减少。可是美国的情况恰恰相反：虽然说美国早就是世界上债务负担最重的国家，但是从1999年以来，美国个体居民户的负债又经历了一次大幅的增长。

1980年以来，美国个体居民户的债务还本付息在可支配收入中所占的比例从11.12%上升到13.75%。这个数字初看起来也许显得并不具有威胁性，但是我们不要忽略一个事实，那就是2006年的利息率非常低，和46年前同处一个水平。1980年，美国银行的优惠利率为15.26%，2003年为4.12%。现在，如果利息上涨几个百分点，债务还本付息就会被拉升到一个无法预计的高度。

不过，这种情况并不会发生：如果美国经济的发展再次遭遇困境，即便程度并不严重，也会有许多贷款人无法偿还贷款。这一过程会以非常快的速度在整个国民经济中蔓延开来，因为由于贷款无法得到清偿，以前具有支付能力的债权人就会陷入困境。在美国的债券人当中有许多来自国外的个人、企业以及国家，因此，整个世界都会随着美国而陷入危机。

第42节：历史上最大的投机泡沫(1)

历史上最大的投机泡沫

让我们一起回到2000年。当时，人们对于金融市场充满信心。因特网、信息和通讯技术被认为是保持经济持续增长的关键。经济学的规律似乎已经不再适用了。

当时，许多新兴企业，如雅虎、亚马逊、priceline.com和eBay的股价已经达到了一些传统企业（如西门子、戴姆勒·克莱斯勒、可口可乐）的五倍。而今天，这些企业中有很多不是已经倒闭就是股价经历了大幅下跌。你还记得Dr.Koop.com、Furniture.com、Webvan和体育品牌贝克尔（Boris Becker）的体育商品门户网站吗？当新经济的投机泡沫破裂时，至少应该会发生全球经济的严重倒退现象（即使还没有到经济大萧条的程度）。毕竟，这次的股市崩盘在全世界范围内卷走了多达12万亿美元的个人资产。但是，危机发生后，全球经济衰退的程度并不像理论分析的那样严重。原因何在呢？

当科技股暴跌和那些依靠股票建立起来的企业走下坡路时，被英国经济学家称为"历史上最大的投机泡沫"逐渐形成，速度越来快。美国人发现，他们可以利用降低的抵押利息和升高的房价来保持本国人民的生活水平，而秘密武器就是"再融资"和"资产净值贷款"。

在2001年"9.11"恐怖袭击发生之后，时任美国中央银行行长的艾伦·格林斯潘将美联储的"水龙头"大开，一时间"淹没"了美国和全世界经济，并造成了流动性过剩。至今，这个"水龙头"还没有关上。本来已经很低的利息水平又出现了明显的下跌，到2003年达到了46年以来的最低点。

美国自己吸收了这部分剩余的资金，许多人开始对自己拥有的房地产进行再融资。比起股票和基金，大多数美国人会首选投资房地产。2000年，美国股市下跌，而同时房价上涨。因此，从表面上看，美国人似乎感觉比以前富有了。

从2001年以来，再融资和资产净值贷款是如何稳定美国经济的

设想一下现在是2000年。你在美国贷款买了一栋价值为30万美元的普通住房。你已经还清了15万美元的贷款，也就是说你拥有自由资本15万美元。现在，同时发生了两件事：抵押利息（还息期限为30年）从8.8%降至6%；房价由原来的30万美元上涨到40万美元。

在银行参与的前提下，你现在可以接受20万美元的抵押，加上旧的抵押仍然有50%的自有资本，即20万美元。虽然说现在你有更多的自有资本，即5万美元，但是你可以马上把这笔钱花出去，因为你已经进行了20万美元的再融资。而最好的消息是--就连你每月所需要支付的利息也从1100美元减少到了1000美元。

2002年，美国再融资的房地产贷款总额达到1.5万亿美元。虽然房价有所上升，但是一个普通美国人对住房投资的自有资本从上世纪80年代初的70%下降到了2005年的55%。这就意味着：美国居民不仅利用房地产价格的升高来接受更多的负债，同时他们还提高了负债等级。2004年，个体居民户的抵押负债总额为8.82万亿美元，这仍然相当于美国经济总量的70%。

在以这种方式被吸纳的资本中有很大一部分流向了消费、偿还其他债务、金融投资以及其他的房地产项目。这又反过来刺激了美国经济的发展，并在一定程度上弥补了2000～2003年股市崩盘所带来的损失。

美国房价的上涨速度从1995以来明显加快了。房价的上涨再加上下降的利息，形成房地产泡沫的所有条件都具备了。当我1998～2000年在波士顿大学任教时，位于坎不里奇的一处中等公寓的月租金为1350美元。而条件再好一点的住房甚至达到了2500美元或者更高。这样的价格对于像我一样的年轻教授来说可是个不小的负担。从那以后，美国的房价和租金一年比一年高。

再举另外一个例子：1989～1992年，我和另外三个博士生同住在位于普林斯顿郊区的一所小房子里。二战后，国家为那些回国的士兵

及其家人建造了几百万套这样的住房。它有四个小房间，其中两个房间有斜顶、厨房、浴室和地下室。一个大花园，没有空调。当时，这所房子的价格是13.5万美元。当我2001年再次来到这里时，房子已经更换了业主，价格也升到了35万美元，相当于在9年的时间里上涨了159%。我可不想知道现在买这个小房子需要花多少钱了。

第43节：历史上最大的投机泡沫(2)

2002～2005年，美国房价的平均价格从158300美元上涨到了208500美元。这个数字掩盖了投机泡沫的真实本质：价格上涨最严重的一定是在上层的价格区间或者是最受欢迎的地区。像位于曼哈顿的公寓，其平均购买价格在十年的时间里就从原来的40万美元上升到了2005年的140万美元，而且这其中还包括了工作室以及单间公寓。曼哈顿市的住房每平米价格从2960美元猛窜至10592美元。在2006年初，如果你想租用位于曼哈顿川普摩天大楼（Trump Tower）中最贵的一套四室公寓需要支付月租55000美元。1987年售价为690万的一套市区住房现在的房价可能已经涨到5000万美元了。

在美国其他的"热点"地区也都掀起了一阵投机热潮。加利福尼亚州的房价上涨速度非常之快，以至于只有1/10的购房者有能力负担一套中等大小的住房。2004年9月，圣迭哥的房价平均价格为58.4万美元。如果你了解美国的住房结构那就一定知道，当地的一居室结构是比较简陋的，和德国的同类住房无法相比。在佛罗里达州、加利福尼亚州、马萨诸塞州、纽约市及其周边地区，拉斯维加斯和里诺市的住房投机热使我们想到了新经济时代的最高潮。投资者购买住房已经不是在购买住房的价值，而是期待房子能够有升值的空间--这就是典型的泡沫。

2003～2004年美国的房地产热涉及的阶层非常广泛，这是泡沫在破裂前最后阶段的典型特征。从位于迈阿密的尚未完工的公寓到拉斯维加斯荒地中千篇一律的住宅小区，美国人买房的热情越来越高，目的都是为了能够在短时间内依靠差价赚取利润。在加利福尼亚州，很多楼盘在仅仅半年的时间内就又转手出售了。在佛罗里达州，有几百套公寓的小区在几天内就会销售一空，其中很多申购者都是以后不会住在那里的投机者（这部分人所占的比例通常在10%左右）。一年过后，购房人可以获利10万美元。罗伯特·席勒在他的著作《非理性的狂

热》中对美国115年以来经过通货膨胀调整以后的房价进行了计算并得出结论，历史上还从未出现过像2003年后美国这样的房价泡沫。

继美股交易员①之后，倒房投机者成为了新美国梦的主角。"旧"美国之梦的含义是，只要我们努力工作，外加一点运气，人人都可以从洗盘子的小工变成百万富翁。而新美国之梦虽然也是讲述成功之道，但是似乎缺少了努力工作这个要素，也就是说，我们不需要做很多工作也同样可以拥有理想的事业。市场上讲述如何利用房地产来发财的书籍非常畅销。房地产替代了以前股票俱乐部的地位，如雨后春笋般浮现出来。2006年1月，《明镜周刊》对此发表评论说："房地产经纪人在以前并不算一个理想职业。而现在，在股市最繁荣的时候，他们就和华尔街的商人们一样受追捧。他们是宇宙的新统治者。"

表面上似乎是"新奢华主义"的保守派其实也纯粹是投机。一般来说，保守的家庭更愿意购买大房子，因为由于利息的减低他们能够负担得起。但是这样的想法是比较短视的：大房子会相应地带来更多的负担，比如更高的不动产税（不动产税是美国地方上最主要的收入来源），维修费和能源费（冬天是暖气，夏天是空调）。2004～2005年的冬天，许多住房并没有接受供暖，因为能源价格上涨，业主没有能力承担昂贵的供暖费。在这个冬天，至少是在东北部和中西部的美国人又都穿上了保暖的套头毛衣。

某个时候，也许就在不久的将来，美国的房价就会回落到正常的水平。假设倒退也存在一定的规律性，那么我认为在泡沫破裂之后房价可能不会落到正常水平，而是会达到一个更低的区间。在1929年经济大危机爆发之后，全球有将近一半的抵押都无法得到清偿，结果不得不强制拍卖私有房产。市场有涨有落，如果涉及的是像住房这样关乎许多家庭命运的重要投资对象，那么投资者强烈的感情因素就起了很重要的作用。这是非理性群体行为的理想温床。

第44节：家园之梦(1)

家园之梦

如果说美国没有社会福利政策那是不正确的。美国的福利政策有三个支柱：社会保险、军队和对住房的需求。虽然美国的政策结构与德国不同，但是它们都对经济和社会具有很强的干预作用。

尽管美国的社会保险①远不如许多欧洲国家那样全面，但是它在美国社会中也起到了非常重要的作用。虽然布什政府已经敲响了警钟并计划在所谓"所有权社会"的框架内将保险，主要是养老保险的大部分进行对华尔街有利的私有化，但是目前的社会保险基本都能够持续到2020年。

在国家对收入进行重新分配方面，军队起到了一个不可低估的作用。上百万的美国人在军队里得到了大学或职业教育。否则，他们可能无法负担这样的培训。对于那些收入较低的阶层，军队恰恰存在一个晋升的可能性。在结构薄弱地区，军队还扮演着提供就业的重要角色。这也就是为什么美国大多数的国会议员都竭尽所能在自己的选区内获取军人支持原因。

拥有属于自己的住房是美国梦的一个重要组成部分。在欧洲国家，无论是在城市还是在乡村，很多人都选择住在公寓或租用他人的住房。与欧洲不同，几乎每一个美国人都把拥有自己的住所作为目标。谁拥有了一处固定的属于自己的房产，哪怕是那种位于市郊的没有任何特色的住宅区，那么他就一下子变成了一个"真正"的美国人。以后，美国人的社会地位将在很大程度上由住在哪个社区以及自家的房子有多大来决定。美国人对住房的投资一向比欧洲人要多，而后者一般比较愿意将工资的大部分用于旅游、吃饭和文化。"我的家就是我的城堡"这句英文名句也非常适合形容美国人。

第45节：家园之梦(2)

在19世纪，美国联邦政府还没有能力为美国居民的利益做很多事情，但是每个人都可以从政府那里分得一块土地。于是，在20世纪初，美国就对土地进行了分配。我想，美国人之所以对私有地产如此情有独钟，可能在这里也能够找到原因。还有一点非常重要，当时，人们可以把抵押利息从所得税中扣除。这一政策一直保留到今天。与很多欧洲国家的税收政策相比，这是一个很重要的优势。在欧洲，我们是从税后收入中支付抵押利息的，因为国家将购买个人住房看做是消费行为。而美国人在购买第一套私有住房时，可以将利息从赋税中扣除，而且抵押金额越高，这种优势就越明显。

在经济大萧条时期，罗斯福政府将促进私有住房作为社会政策的主要目标并成立了旨在帮助低收入阶层的联邦住房管理局（Federal Housing Administration）。这项举措在当时是很有意义的，因为在美国的很多地区已经出现了所谓的"帐篷城市"。联邦住房管理局在一些抵押程序中充当着担保人的角色。二战结束以后，它还帮助退休军人购买住房。

美国联邦住房管理局大力参与的另外一项政策是利息期限为30年的抵押贷款（附带一定的合理条件）。这项政策一直延续到今天。30年的还息期限对购房者非常有利，但是对银行来说就是个问题，因为他们需要进行再融资。因此，德国的银行在发放抵押贷款时把利息的年限控制在了十五年之内。

1965年，联邦住房管理局纳入住房和城市发展部（The Department of Housing and Urban Development，HUD）。目前，它拥有310亿美元财政预算，并且推行着一系列的项目，比如对那些生活在福利条件较差地区的警察和教师以及没有住房的艾滋病患者和退伍军人提供购房补贴。住房和城市发展部还向银行为那些经济上有困难的购房者提供

各种担保。另外，它还会从银行购买抵押无法得到清偿的住房并将这些住房重新带回市场。

美国联邦国民抵押贷款协会（Fannie Mae，简称"房利美"）和联邦住房贷款抵押公司（Freddie Mac，简称"房地美"）也是另外两个重要的机构。这两家国家银行以不同的方式对大部分的私人抵押进行收购。由于有国家的担保，他们在进行再融资的时候可以享受更加优惠的条件。美国的这套系统已经相当成熟，以至于在大多数情况下储蓄所和银行只有在联邦住房管理局纳入住房和城市发展部，联邦国民抵押贷款协会或者联邦住房贷款抵押公司同意事后接手的条件下才会开展抵押业务。与德国不同，美国没有大的抵押银行，只有两家大的国家银行和许多小银行。小银行并没有贷款决策权，他们在两家大银行和贷款人之间起到一个连接的作用，将经过大银行批准的贷款发放出去。

第46节：家园之梦(3)

到目前为止，这套系统似乎运作地非常成功：在美国，从来没有过像今天这样有这么多的人都拥有了属于自己的住房。在1950年，有一半以上的美国人拥有自己的房产。到了2002年，这个数字已经上升到2/3。虽然在这中间美国私人居民户的负债大幅增长，但拥有私人住房的居民的比例还是从55%上升到了66%。美国所采取的政策似乎已经实现了自己的目标，那就是有越来越多的人能够圆了"美国之梦"。

2004年，联邦国民抵押贷款协会和联邦住房贷款抵押公司两家银行的抵押贷款额达到1.555万亿美元，这相当于美国国民生产总值的13%。如果发生危机，国家担保只能解决其中很小一部分的贷款。因此，批评声音越来越多，但最后也都不了了之了。

2004年12月22日，美国联邦国民抵押贷款协会发布了一条爆炸性公告：该银行在计算财政收支时所适用的会计管理不符合公认的会计基本准则。如果要是个体企业违反了会计准则，那就会受到美国证券及交易委员会（SEC， Securities and Exchange Commission）的严格审查及惩罚。但是这次轮到了美国联邦国民抵押贷款协会，它只用一个警示公告就算事情得到了解决。美国联邦国民抵押贷款协会至今都没有公布其2004年和2005年的收支情况。对此，美国公众又一次采取了"无视"的态度。

关于之前公布的财政报告的警示公告

2004年12月22日，美国联邦国民抵押贷款协会宣布其之前公布的财政报告不再具有公信力，因为美国证券及交易委员会认为其财政报告中所适用的会计惯例没有遵守公认的会计准则，即GAAP（美国会计准则）。

因此，投资人及其他相关人员不应再信赖美国联邦国民抵押贷款协会以前发布的年报、季报及其收入公告中相关时间段内的相关信息。

另外，美国在前不久通过了一项破产法，其中对个人破产的处理进行了更为严格的规定，但是最近一段时间美国的抵押银行对无法偿还其贷款的贷款人却显得格外"仁慈"。虽然申报破产的人越来越多，但是从2002年的第三季度到2005年的第二季度，强制拍卖的情况却减少了1/3。除此之外，银行还经常不向信贷办理处下发相关通知，并且取消贷款者的罚息。

抵押银行这样做也符合自己的利益，因为他们想要维护自己的形象：如果出现太多的强制拍卖，那么许多本来"稳定"的贷款也就变得值得怀疑了。哪怕只增加少量的强制拍卖也会给抵押银行的账面上减少几十亿的数额。

强制拍卖肯定不会为本来已经高负债的美国民众的形象加分。它耗时又伤财，而且也不属于抵押银行的核心业务（贷款是抵押银行的核心业务）。美国银行监管部门可能认为这些抵押银行从一开始在发放贷款这项业务上就有一些松散。

实际情况是这样的：2005年第二季度，在所有的贷款人当中有4.34%无法偿还债务，有1.83%处于"严重欠款"状态。随着利息率的下调，许多美国人由原来的带息借贷变成了无息借贷。2004年第一季度，短期利率开始有所上升，可变利率贷款人中无清偿能力的人数也随之增加，到2005年第二季度上升到10.04%。

我们正在经历的房地产泡沫的最后阶段之所以成为现实主要是因为银行愿意为那些从技术上看已经破产的抵押债务人提供继续的财政支持。他们除了不需要接受强制拍卖之外还可以选择新的贷款种类，比如无需清偿的抵押、特殊利息，甚至还有付清偿抵押，即无需支付利息的抵押。以前，只有大型企业才有可能不偿还债务，因为如果企业因此而破产会对整个经济发展产生很大的负面影响。现在，个人在短期内也可以享受同样的待遇了。

第47节：消费经济

消费经济

世界上没有哪一个国家能够像美国这样热衷消费。美国国内生产总值的70%以上都直接流向了消费领域。美国社会乐于向他人彰显自己的物质富裕，而它在美国社会中拥有重要的地位。关于这一点，法国历史学家阿列克西·德·托克维尔（Alexis de Tocqueville）和美国经济学家、社会学家托尔斯坦·凡勃伦（Thorstein Veblen）分别在他们的著作《论美国的民主》（1835）和《有闲阶级论》（1899）中有所描述。几十年以来，美国给人们的印象一直是：一眼望不到头的购物街，大型的购物中心以及夺人眼球的广告。美国这种消费文化的代表有老一代的麦当劳、迪斯尼、可口可乐和新一代的赛百味、iPod和星巴克。

与高消费率对应的自然就是低储蓄率。2000～2003年，美国居民的平均储蓄率为其可支配收入（即上缴完税费后的实得收入）的7%。到了2004年，这个数字降至1%。在国际上看，美国的储蓄率处于非常低的水平。2005年，美国居民户的储蓄率甚至出现了负值。为了进行比较，我再列举两个其他国家的数字：2004年，德国和日本的储蓄率分别为10.9%和7.4%。

印度和中国的情况非常有意思。2006年，印度和中国的平均人均收入分别为650美元和730美元。按照常理，这两个国家的居民储蓄应该相对较少，因为他们首先必须满足基本的生活需要。而实际情况却不是这样：印度居民和中国居民的平均储蓄率（储蓄在可支配收入中的比重）分别达到了24.3%和25.5%--两个国家的经济增长率都非常高。

过度的消费在什么时候会对一国的经济发展造成损害呢？这个问题并不好回答。而且大多数经济学家也不会这样问，因为他们根本不理解这个问题。这是因为，在国民经济总核算中，消费和投资并没有

区别，两者都是"收入"。任何一块钱，美元也好欧元也好，如果花出去，那么对于它的接受者来说就是一笔收入。如果要计算国民生产总值，我们就需要对国家以及个人支出进行核算并把外贸因素也考虑进去。

第48节：国民生产总值的定义(1)

国民生产总值的定义

国民生产总值= 消费+投资+（出口-进口）

从表面上看，究竟是消费还是投资创造了国内生产总值，这个问题似乎无关紧要。现代经济学有很大一部分是以这个假设为基础的。可是在潜意识里，我们好像觉得把10万块钱投资在房子、汽车或者假期旅行上还是有很大差别的。从长久来看，大多数人还是觉得买房子更值得。如果现代经济学试图欺骗我们说增长的消费可以对经济发展起到持久的促进作用，那么我们完全可以像那些刚在纽约大都会歌剧院欣赏完一场现代派演出的观众和古典音乐爱好者一样采取采取相同的回答方法："我对现代音乐不太了解，但是我知道我喜欢什么。"

如今，"现代"西方国家已经成为了劳务型社会，第三产业在国内生产总值中所占的比例已经达到70%甚至更高。"劳务"这个词涉及的领域非常广泛，它包括餐饮、住宿、软件、媒体、金融、保险、教育、物流、企业咨询、警察、健康、护理和儿童看护等等，其中有很多任务在传统社会中都是由社会的基本单位（大多数情况为家庭或大家族）来完成的，而在现代社会中，他们都由职业人员负责处理。

美国消费文化中最著名的代表可能就要算沃尔玛连锁超市了。这家企业的创始人山姆·沃尔顿（Sam Walton）有意识地将他的超市开在小城市里。当地的小个体商最后禁不住沃尔玛的低价格竞争只得把市场拱手让出。2004年，这家来自美国阿肯色州本顿维尔地区的企业拥有员工超过150万人，销售额超过2500亿美元。2003年，沃尔玛从中国进口商品价值高达150亿美元，相当于美国从中国进口商品的11%。沃尔玛现在的目标是把年销售额提高10个百分点，也就是说，它每天都需要多销售价值为9000万美元的商品。

在过去的几十年里，美国有数百万公顷的森林、草地和农田变成了巨大的购物中心和比购物中心更大的停车场。让我们感到悲伤的

是，在很多大小城市中，年轻人由于没有合适的活动场地而只能把几乎所有的空闲时间都花费在那些大型封闭式购物中心里。但是从另一方面看，美国的"沃尔玛化"也有其积极的作用：如果沃尔玛不比其他的竞争者更加物美价廉，那么它也不会取得今天这样的成绩。据估计，沃尔玛低廉的价格每年可以给消费者节省200亿美元。这家连锁超市企业的格言是：世界的生活费用正在降低。

美国的消费文化很早就登上了欧洲大陆并且已经自觉或不自觉地成为了整个西方世界的模范。比如在上世纪70年代晚期，麦当劳就开始通过推出迎合儿童及其家长的产品来抢占德国的市场。现在，德国大街上麦当劳和汉堡王的数量已经和美国本土差不多一样了，而且大家对此已经习以为常。

第49节：国民生产总值的定义(2)

在欧洲，零售业也逐渐走向衰落。我们真正经历这样的发展还是在上世纪90年代，比美国晚了几十年。现在，我们正在以双倍的速度追赶美国。但是，在消费方面，我们与美国还相距甚远，尽管我们已经尽了最大努力试图去追上这个世界第一消费大国。在德国，居民储蓄在国内生产总值中所占的比例大约为56%，比美国差14个百分点。虽然这个差距听起来并不算大，但是其实它相当于美国对新建工厂、街道、医疗所和教育所进行的投资在国民生产总值中所占的比例。

如果从洛杉矶的港口飞过，人们可以看到无数载满各种货物的船只等待卸货，有来自亚洲的纺织品、玩具和家用电器和从欧洲进口的汽车、机器和奢侈品。许多货船最后都会空空地返回原来的港口。而其他载有物品的也都是一些破旧金属、废料、废纸或农产品。在过去的几十年里，外包和离岸外包已经摧毁了美国的全部工业。

2005年，美国财政收入中经常项目收支出现7000多亿美元的赤字。在工业产品、消费品和能源进口方面，美国的财政赤字数额都很高。只有在农产品和劳务方面（旅游、物流、软件许可、跨媒体以及军事方面的咨询和支出）美国是净出口国。如果在劳务领域也出现赤字，那么美国的对外贸易结构就和经济发展状况较好的发展中国家越来越相像了。与美国不同，德国拥有坚实的工业基础。但是，德国的经济结构也正变得愈加虚弱。经济学家汉斯-沃纳·斯恩把这种情况称之为"集市经济"。

现在，消费在美国已经被提升到了一个爱国的高度：大家会产生一种感觉，似乎"勤奋"地消费也可以增加国民生产总值。就在"9.11"恐怖袭击之前，时任达拉斯联邦储蓄银行行长罗伯特·麦克蒂尔（Robert McTeer）还对消费者说，只要人人都购买一辆运动型多功能车（SUV Sports Utility Vehicle），一切都会变得非常顺利。

"让我们大家伸出手，人人都购买一辆运动型多功能车吧！"

--2001年2月，达拉斯联储主席罗伯特·麦克蒂尔（Robert McTeer）于得州理查德森市商会的讲话。

同时，美国也没有放弃鼓励其他国家加强消费的努力。上世纪80年代末90年代初，老布什政府曾经向日本施加压力，认为日本应该加强个人消费。这个事件的背景是：美国在与日本的对外贸易交往中赤字一年比一年高，而相比之下，日本经济的发展呈现出势不可当之势，股票和房地产市场更是连创新高。美方对日本零售业的"封闭"结构尤为不满，他们认为日本还存在大量的小杂货店，这将妨碍日本得到有效而廉价的商品供应。

在德国，政府劝告居民要对未来持更加积极的态度并鼓励个人更多地去消费。迈因哈特·米格尔（Meinhard Miegel）认为，政府在这个问题的政策是"非常矛盾"的。一方面，政府要求居民要为养老积累资产，而另一方面，居民在购物时又应该表现得更加积极。

第50节：国民生产总值的定义(3)

在德国，居民储蓄率以及国家的货币积累都在增加。德国人用于储备的财产在其可支配收入中所占的比例接近11%，2004年已经达到1550亿欧元。这样，德国就是在日本之后全球第二大货币储蓄国了。对于个体居民的消费心理，我认为是完全可以理解的：在没有完全被媒体导向左右的情况下，他们根据自己对过去几年的经济发展的印象和判断，还是选择谨慎的消费并把钱储存起来以备不时之需。不过，从长期看，德国的储蓄率还是有了明显的回落。比起那些富裕程度远不如我们的前辈们，今天德国居民用于储蓄的资产在其收入中所占的比例已经降低了很多：1966～1990年，德国居民的储蓄率在12%～15%之间。1970年，德国人的消费只占收入的53%，而今天这个比例已经上升到59%。

再回到美国，美国"消费大军"之所以能够势不可当地前进，都是因为各种各样新的贷款形式的出现以及美国人对它们的青睐。在上世纪20年代的"黄金时代"，分期付款的出现给美国飞速发展的经济锦上添花，而这种新的贷款形式却也给随后的1929年经济大危机以沉重的打击。当时，人们可以贷款购买几个月甚至几年以后才需要的商品。今天，分期付款已经是美国人在置办大件物品时必选的方法，几乎没有一个美国人会用现金或者银行存款来购买汽车。而在德国，也有越来越多的人开始习惯这种生活方式了。

信用卡是在1949年的一次晚宴上发明的。当时，时任汉密尔顿信贷公司老板的弗兰克·麦克纳马拉（Frank X. McNamara）正和几位商业上的好友在纽约著名的梅杰小屋烤肉店共进晚餐。饭后，麦克纳马拉本来准备付账，可是却发现自己没有带钱。最后，他只能叫妻子把钱送去了餐馆。这次尴尬使麦克纳马拉萌生了发明信用卡的念头。与支付卡不同，客户和企业在使用卡时中间需要一个金融机构。1950年，麦克纳马拉和阿尔弗雷德·布卢明代尔（Alfred Bloomingdale）以

及拉尔夫·施奈德（Ralph Sneider）一起创办了大莱信用证有限公司（Diners Club）。所有加入大莱信用体系的商户在使用信用卡进行大宗交易后都需要向大莱公司支付相当于交易额7%的手续费。

在经历了创办初期的一些困难之后，大莱公司获得了巨大的成功。在公司成立后的第一年，大莱信用卡的使用者就从200人增加到2万人。到了第二年，公司已经获得了6万美元的盈利。但麦克纳马拉却在1952年做出了一个可能让自己后悔一辈子的决定：他以20万美元的价格将其股份卖给了另外两位合作伙伴。

直到1958年，大莱公司才遇到了美国运通和美洲银行信用卡（VISA的前身）这两个竞争对手。从那时起，信用卡胜利的步伐就从未停止过。现在，每一个美国人平均的消费信贷和信用卡信贷总额已经超过了7000美元。2004年，美国居民户的平均收入为44389美元。这也就意味着，美国一个普通四口之家光由消费信贷而产生的债务就已经占到了其家庭收入的63%左右。

第51节：艾伦·巴菲特和浪费村的居民(1)

艾伦·巴菲特和浪费村的居民

2003年11月，被称为"来自奥马哈（巴菲特的家乡）的神谕"的著名投资人艾伦·巴菲特向美国人发出了警讯：美国正在走上抵押国家未来的道路并且把越来越多的财产转移到了外国人手中。因此，在未来的一些年中，美元将会出现明显贬值。

为了向人们解释其中的原因，巴菲特举了一个关于两个相邻小岛的例子：浪费村和勤俭村。这两个村子的居民每天只需要工作8个小时就可以生产出生活所需的所有必须品。后来，勤俭村的居民们开始每天工作16个小时。他们仍然靠工作8小时生产的产品生活，并且把另外八小时工作的多余产品出口给浪费村。浪费村的居民感到甚是欢喜，因为他们不需要再工作那么长时间却仍然能够维持原有的生活水平。于是，浪费村以发行用本村货币计价的债券的形式来交换勤俭村的产品。

随着时间的发展，勤俭村已经积累了大量的债券，而这些债务是要浪费村用自己未来生产的产品来偿还的。浪费村的一些经济学家开始担忧了起来：浪费村如何才能还清这些债务和利息呢。可是，浪费村的居民对于他们的消极看法根本不予理会，继续享受着美好的生活。

过了一段时间，勤俭村的人也开始紧张了起来。他们开始用手中的债务换取浪费村的土地、房屋和企业。终于有一天，浪费村的居民发现每天不但要恢复以前八小时的工作以获得生活必须品，同时还要延长工作时间来偿还债务和付给勤俭村居民租金。

距离巴菲特发出警示已经过去很多年了，但是他的分析却并没有失去意义：在过去的几年当中，美国的外债规模有了显著的增加。

除了商品和劳务贸易赤字，美国现在还面临着日益沉重的利息负担，这使得美国在对外贸易上的赤字逐年增加。目前，美国经常项目

收支赤字为其国内生产总值的7%。2006年初，美国的外债超过了31亿美元。

那么，美国究竟什么时候--就如巴菲特担心的那样--会开始为外国人工作呢？依我看，永远不会发生这种情况。巴菲特这个投资家做事风格很传统。他对政治并没有什么研究，因为他把精力主要都集中在了如何以他天才的但同时诚实的方法来赚钱。另外，他以自己的方式展现着谦虚的一面，所以也根本不需要去研究那些代表社会地位的象征。目前，巴菲特旗下具有广泛影响力的"帝国"伯克希尔哈萨韦公司已经拥有超过30万的员工，但是在它的总部只有十几个人工作，而且巴菲特现在仍然还居住在自己在上世纪50年代用31000美元买下的房子里。

巴菲特是一个诚实的商人。因此对于他来说，一个人偿还自己的债务是理所应当的。他似乎并没有想到，美国--就像现在表现出来的一样--可能根本就不愿意为外国的投资者工作。可是，在一个诚实的商人眼中理所应当的事情往往在政治中就是例外。就连小国家也总是能够想办法避免偿还外债，因此美国作为全球经济实力最强大的国家背负着高额的外债也就不足为奇了。另外，美国与其他国家相比还拥有一个很大的优势，那就是它所负担的外债都是以本国货币计价的。

第52节：艾伦·巴菲特和浪费村的居民(2)

到2007年，美国的外债数额将达到其国内生产总值的30%以上。这差不多相当于拉美发展中国家在1982年爆发拉美债务危机前的债务水平。

凡是背负沉重外债的国家总能凭借其他一些事情而避免偿还债务。比如德国在第一次世界大战之后就因为通货膨胀而没有支付战争赔款。在拉美债务危机出现之后，拉美的发展中国家最后经过交涉得以延期支付、部分免除债务等方式解决了自己的债务问题。因此，美国未来的几任新政府也不可能让在前任政府任职期间积累起来的债务影响自己的行动自由。

在过去的几年中，美国在承担国际责任方面的表现越来越不尽如人意。在美国政府的眼中，这些义务和责任会妨碍他们实现本国的短期利益。因此，在债务问题上美国又怎么会改变态度呢？相反，美国很有可能用一种聪明的方式来逃脱债务，我们在这里能找到一个先例：1971年，尼克松政府单方面取消了美元与黄金挂钩的制度。

大幅减低美元价值或是进行一次经济改革都可以使美国一下子免除外债的烦恼，其他国家对此也无可奈何。但是，无论是用什么方式，公开的也好隐秘的也罢，美国自己终究也不能免受清除外债给全世界所带来的巨大影响。

第53节：你应该如何应对危机？(1)

第二部分：

在其他人未能作出预知的情况下我应当如何行动，指引我的并不是所谓的天才才能，而是思考与良好的准备。

拿破仑

知己知彼，百战不殆。

孙子

你应该如何应对危机?

在前面的几个章节中我已经对你发出了预警，并依我的知识与经验列举了将会引发新的全球经济危机的因素。如果我的警示对你还算有说服力的话，那么我想，你现在或许还有足够的时间去为正在到来临的危机作准备以避免个人财产受到危机的影响。如果你相信书中的信息，你还可以将这本书赠与身边重要的人。不过在选择倾诉如何准备危机的想法的对象时，你要特别小心。否则，也许会有人怀疑你是不是疯了。另外，这样做还有可能对你的工作产生负面的影响。

直到一切都太晚的时候，人们才开始相信诺亚方舟。但是，它并没有因此而放弃任何准备工作。一场严重的全球经济危机很可能会影响到工业国家中绝大多数人的生活甚至关系到人们的生存。此时，能拥有一件"金融救生衣"就显得非常重要了。

托马斯·穆勤（Thomas Muller)是德国为数不多的独立分析师之一。他在自己的一本名为《利用股市周期赢取利润》的书中指出，当今股票市场的繁荣最多能持续到2010年。根据他的推测，2010年之后全球股市会暴跌并出现熊市。如果幸运的话，你还有几年的时间为危机的到来作准备。如果从最坏的情况打算，恐怕你只有几个月的时间了。

在上世纪20年代，许多美国投资商还相信能够在世界经济危机爆发前将手中持有的股票抛售出去，因为当时出现的一项技术革新，即

电话的问世，可以帮助他们实现目标。然而，能够迅速地对危机做出反应只是人们的幻想罢了。对于这次即将到来的危机也同样如此。现在，有成千上万的避险基金经理，他们只要按按键盘就可以在很短的时间内操纵几千亿美元的流动。艾伦·巴菲特将这些人比喻为"等待着慌乱来临的牧群"。你最好不要参与其中。对你来说，最重要的应该是做好预防工作。这并不容易，因为你必须事先为一个大家都不能预测的情况下作决定。

但这并不意味着你无计可施。你现在就可以为此作各种各样的准备。接下来，我想向你介绍一个用于防范危机的"七点计划"。计划中的每一个步骤都能把你武装得更好。另外，计划中的各个重点都是彼此独立的。因此，你可以自主选择在任何一点开始。

应对危机的"七点方案"

1.投资对你来说是优先要考虑的事情。当然，也完全是你自己的私事。

2.务必要设法为自己赢得一件"金融救生衣"。如果再有一艘"救生艇"那就更好了。一定要努力实现这个目标。（如果你已经拥有了一条"金融方舟"，那么就不需要继续往下阅读了。）

3.寻找更加安全可靠的银行和国家。

4.了解不同的资产等级并分析自己的投资状况。

5.列出你个人的资产负债表。减少负债并将"恶性"资产转化为"良性"资产。

6.列出一份收入与支出计划。免去不必要的花费。

7.将个人收入建立在一个更加安全和广泛的基础之上。

即将到来的经济危机主要是通货紧缩型危机。但是，这一次危机与历史上以往的危机的不同之处，也是特别危险的地方在于，它会导致通货膨胀和通货紧缩的交替出现。这也就意味着，经济活动将会受到信贷短缺和破产的影响而长期处于瘫痪状态。另外，在一个较长的时期内，社会就业也会面临严峻的考验。

因此，即将到来的这次世界经济危机与上世纪70年代以通货膨胀为特点的经济危机不同。在发生通货紧缩时，商品、劳务以及创造经常性收入的投资，如地产和股票的价格就会下降。就连债券或者定息债券也绝非安全，这一点与当前主流的看法是不同的。债券的债务人，无论是国家还是企业，在经济危机到来时都可能出现偿还困难。

在发生通货紧缩时，你要尽量减少手中的债务，因为如果以商品、劳务和投资为标准，债务的价值会随着时间的推移而逐渐上升。这就需要我们转变思维模式。毕竟，我们连续两代人都已经习惯了通货膨胀时期所采取的政策。虽然在这次危机中可能会有个别国家试图通过通货膨胀来逃避责任，因为负债在这种情况下是一件好事，但是对此你最好不要抱任何希望。国家还可能通过其他方式来解决债务问题，比如宣布无偿还能力。而随之而来的，就是全球化这个气泡因立即出现的通货紧缩的作用而破裂。

第54节：你应该如何应对危机？(2)

第一点：投资是你优先要考虑的事情，也完全是你自己的私事

很长时间以来，我们德国人都没有对个人投资进行过认真的研究，因为我们给予了银行最大限度的信任。这些金融机构都以追求自己的利益为目标，而不是投资人的利益，这一点是确定的。如果你不能打理自己的资产，那么就需要由其他人来做这件事。而享受这样的金融服务你是需要支付费用的。

一户普通德国家庭在理财时进行一整套全面的金融咨询所支付的费用动辄就会达到两三万欧元。这些费用都隐藏在一些一般性的缴费或者是各种各样的银行产品的最低收益回报中。它们会慢慢地侵蚀你的财产。不过，出现这种局面，我们当中一部分人自己也是有责任的：他们想"节省"为那些"真正独立"的金融咨询而需支付的费用（这些服务当然是要收取一定费用的），但是到头来，他们不仅多花了两倍甚至是三倍的钱，而且购买的还是错误的产品。

今天，已经有一些投资者从中吸取了教训并重新掌控了决定个人财务的主动权。可是，金融行业却还是能够一如既往地扩大自己的业务并找到成群的新牺牲品。

投资入门并不是特别困难。对于一般的投资者来说，比较理想的投资选择数量比较有限，主要包括：

1.现金、期货、外汇、债券以及债券基金。

2.优质股和信度较高的股票基金。

3.黄金和其他贵金属以及相关的基金。

4.高质量地产。

在选择金融机构提供的其他产品（例如资本人寿保险、贴水权证、奖励避险权证、担保权证、封闭地产、船舶基金、私募股权、避险基金等等）以及那些以精美的宣传册和大量广告为支撑的产品时要格外谨慎。这些产品极有可能以其高回报和安全性的承诺使你陷入圈

套之中。到最后，这些承诺基本都不会兑现。当然，个别的股票基金和债券基金能够做到透明和"独立"，但是为数很少。一般说来，金融行业希望达到"非透明"的状态。他们试图在市场上尽可能多地推出产品以迷惑普通的投资者。

第55节：金融行业的"恐怖故事"

金融行业的"恐怖故事"

往事并不如烟。时任基金经理的库尔特·欧赫纳（Kurt Ochner）旗下的基金比当时德国NEMAX指数低了20个百分点。银行帮助企业上市，并且从中赢取高额利润。可是，他们心里清楚，这些企业即使上市也是无可救药。亨利·布洛杰（Henry Blodget）被称作"股市导师"。他因为曾言中美国Amazon.com的股价会升到400美元而一举成名。在一封内部邮件中，布洛杰将那些在发行股票时依靠金融机构的"关照"的企业比作"一堆狗屎"。作为全球最富盛名的投资银行，高盛公司（Goldman Sachs）曾过分夸奖World Online。可结果是，投资商们损失了大量的资金，而World Online最后从"大屏幕"上消失了。而高盛公司自己却在参与其上市的过程中获得了很大的利益。

一开始显得似乎很可靠的企业到最后往往被证明是最大的投资陷阱。目前，德国电信的投资者遭受的损失已经达到了90%。也就是说，这支股票需要900%的涨幅才可能恢复到从前的最高水平。另外一个例子是德国的"奇迹股指"NEMAX。它的发起者--德意志证券交易所，曾一度将它带到崩溃的边缘。当时，NEMAX下跌的幅度已经超过了90%。人们希望能够尽快地忘记这些晦暗的岁月（但是对于德国股市来说，却也是带来高利润的时期）。

即使在新经济时代结束后，类似的事件也层出不穷。现在，各家银行都在利用投资者对于安全和财产咨询的需求开展自己的业务。在德国，有一位大型企业的经理在提前退休会拥有的个人资产达70万欧元。为他服务的银行，也是全德国最有"声誉"的大银行之一，在2001年阿根廷爆发经济危机前将这个国家的国债以高价出售给了他。这些国债在危机爆发后变得几乎一文不值。后来我又得知，这家银行也是以同样的方式对待其投资者的。人们开始怀疑，它之所以这样做是为了牺牲客户的利益而达到迅速甩掉那些不良股票的目的。

另外一个例子是一位退休的税务顾问。由于没有退休金，他的生活就要依赖于自己的储蓄（130万欧元）。他与上述那家有"声誉"的大银行签订了一份资产管理的合同。可是后来，银行频繁地进行大宗交易，而他在买进或卖出时都需要向它交纳手续费。当德国DAX股指上涨30%，40%，甚至是50%时，他却没有任何收益。经过一段时间后，这位税务顾问找到了我。通过保守的投资方式，我在两年内使他的资本增长到了160万欧元。

还有一位中小型企业的老板在一家储蓄银行办理了资产管理业务。在过去的几年里，他一直要求该机构应该在他的投资组合中添加新的股票。可是，两个过去了，DAXg股指不断创高，而他却没有获得任何收益。

第二点：给自己准备一件"金融救生衣"，最好是一艘"救生艇"

积累资本至少能够给你提供一件在危机的大浪中帮助自己生存下去的"救生衣"。而在最理想的情况下，它可以使你获得一艘

第56节："金融方舟"(1)

"金融方舟"

可靠的投资活动能够帮助你维持3年的时间。这就是所谓的"救生衣"。你需要考虑的是，自己及家人需要多少钱才能坚持3年的时间。其中，主要的项目有购买衣服和食品的花销，为能源消耗和医疗保险支出的费用，当然还包括房屋抵押贷款的利息。

我认为，这样一笔储蓄绝对是最低的标准。一个标准的四口之家每年至少要存3万欧元，3年就是9万欧元（最好能够存10万欧元）。当然，这个最低标准取决于你个人的需求和财政状况。

但是，在德国，只有很少一部分人拥有我认为的最低标准储蓄。其他大部分人在危机到来时都可能面临生存威胁。到时候，就连国家也无法确保收入的稳定--人们到最后通常会落个两手空空。

如果你想造一艘"救生船"的话，那么你应该确保自己和家人能够坚持十年的时间。也就是说，一户普通的4口之家应该有30万欧元的可靠投资（在大多数情况下不包括住房）。当你通过把自己的财产分配到可靠的国家而获得了稳定的收入，并且因此可以"高枕无忧"时，就说明你已经获得了属于自己的那艘"金融方舟"。当这个时刻到来时，你自己会知道的。

即使遭遇经济危机，你也可以通过继续投资稳定的股票、房地产或者贷款来获得收益。为了能够确定"金融方舟"需要的规模，你的收益水平基本上不应该超过2%。假如你每年在维持基本生活方面需要花费3万欧元，而且也不想让自己的财产遭到侵害，那就需要总价值为1500万的股票和现金资产。

我列出这些关于"救生衣"和"救生艇"的最低标准是为了告诉你应该采取什么样的措施才能对危机做出合理的防范。也许，你还没有能力为自己造一艘"救生艇"。有一件"救生衣"也是不错的，它至少比什么都没有要强。

我上述所说的一切都有一个前提条件，那就是在危机过后，也就是10年之后，你还没有达到退休年龄，还可以回到正常的工作生活中去。我们这里所说的退休年龄在不久的将来就可以达到七十岁的平均水平了。如果你现在已经是五十多岁，或者已经退休，那么你就需要更多的资本储蓄了。你要知道，从国家或者企业得到的退休金只能维持最基本的生活，其他的一切费用都需要你自己掏腰包。因此，所有的一切都取决于你的年龄和要求。

第三点：寻找可靠的银行和国家

首先，你要投资那些"可靠的货币"。而欧元、美元和日元都不在这个范畴之内。而且，美元和欧元在我们看来恰恰是最不值得信赖的两种货币。不过，美国现在仍然是世界上进行实际财产投资的首选之地（如果你对目前的价格浮动并不关心的话）。即便美元下跌，美国的大型企业和房地产也是非常可靠的。

穆迪（Moody"s）和标准普尔（Standard&Poor"s）是全球最知名的信贷评级机构。他们会对国家、企业以及各种信贷和有价证券进行信用评级。其中，最高的一个信用级别是Aaa或者AAA (Triple A)。信用等级较高的信贷和股票会被定位"投资级别"。因为他们相对更加可靠。而从Ba1（穆迪）和BB+（标准普尔）开始就是所谓的"非投资级别"了。在口语中，这一等级的信贷和股票被称为"垃圾债券"。

第57节："金融方舟"(2)

按照标准普尔公司的评级标准，属于最高级别AAA的国家有澳大利亚、丹麦、德国、芬兰、法国、英国、爱尔兰、加拿大、列支敦士登、卢森堡、新西兰、荷兰、挪威、奥地利、瑞典、瑞士、新加坡、西班牙和美国。日本的等级是AA-，而阿根廷甚至只获得了B-，并因此排在了像塞内加尔和巴布亚新几内亚这样的国家之后。不过，这样的评级往往具有政治性。虽然德国和瑞士具有相同的等级，但是实际上，同样身为债务国，两个国家的信用度可是有很大差别的。我认为，在所有获得AAA等级的国家中，有三个是特别可靠的：国际资本最大的"圣地"--瑞士；新加坡，这个国家目前拥有的货币储备量比德国还多；挪威，这个国家的经济发展有原材料储备作为保障。

在我看来，欧元国家以及美国的外汇并不是十分的可靠。而有一些国家和地区虽然在标准普尔目前的等级评定中并没有获得很高的信用度，但是他们在经济危机到来时却有可能会有良好的表现。其中，有不少国家和地区都拥有很高的货币储备：中国香港（AA-）--拥有繁荣的经济和雄厚的外汇储备；中国（A-）--全球第二大外汇储备国，也是实力最强劲的经济体之一。但是，中国存在一个潜在的危险因素，即银行体系的不稳定；俄罗斯（BBB+）--目前这个国家的外汇储备已经比所有欧元国家加在一起的总储备量还要高。虽然还存在一些政治不安定因素，但是这些风险在欧洲国家也同样存在，只是形式不同罢了。

对于中国台湾地区，尽管它拥有高额的外汇储备，但是我并不看好。而韩国，尽管它具有很高的经济发展水平，并且也同样拥有雄厚的外汇储备，但是，这个国家对世界经济的依赖程度太高，所以并不能成为一个安全的避风港。

第58节：瑞士："金钱的港湾"

瑞士："金钱的港湾"

也许你也曾经听过这样的说法：作为金钱的港湾，瑞士已经不如从前了。忘掉这样的话吧！世界上没有一个国家能比瑞士更安全可靠了。虽然在美国对瑞士的银行施压的影响下，你必须对每一笔钱的来源进行登记以确保它们并不是非法所得，但是这个著名的瑞士银行机密就好像隐藏在海浪中的一块岩石。其他国家的财政局都在这块岩石上"硌掉了牙齿"。

在瑞士的银行或者储蓄所开户并不需要很多钱。就像瑞士本国的居民一样，你只要有几百瑞士法郎就可以开一个账户了。另外，你也不需要为了开户而专门跑到瑞士去。所有的手续都可以通过书面的形式完成。如果一家银行拒绝为你办理业务，没有关系，还有其他很多银行供你选择。

与其他国家的银行相比，瑞士的银行在对外客户方面更加人性化。在美国，如果你有三年的时间都没有使用过自己的账户，那么它将被认为是"未被提取的失物"将会收归国有。我自己就有一次这样的经历。甚至在奥地利也有这样的规定，只不过期限较长，为十年。而在瑞士，你就不用为此而担心。

在瑞士，只有那些违反本国法律的犯罪行为才会被追究刑事责任。很多在德国法律中被认定为偷税的行为在瑞士并不会受到制裁。原因是：瑞士的税率比德国要低很多。它对这些行为的惩罚力度并不会像德国那样大。

总的来说，采取外汇和强制性管理措施是所有的国家都会运用的手段。在上世纪30年代，德国纳粹曾经颁布法律以惩治那些"背叛德国国民经济"的人。当时，人们只有在获得批准的情况下才能持有外汇。如果违反规定，就会受到严厉的惩罚。

现在，我们还没有达到这个程度。不过，时任德国财政部长的汉斯·艾歇尔（Hans Eichel）在2003年6月所作的一项决定却具有爆炸性的影响：财政部计划禁止瑞士的银行在德国进行广告宣传。目前，这项决议已经得到了实施。如果在德国没有开设分行，瑞士银行不得在德国打广告做宣传。这种强制性做法显然是违背市场经济和资本自由流通的原则的。诺贝尔奖得主弗里德里希·奥古斯特·冯·哈耶克认为，外汇管制是通向极权主义的第一步。

第59节：可靠的银行(1)

可靠的银行

信贷评级机构也对各家银行的安全性进行评估。不出意料，有几家瑞士的银行，比如巴塞尔农业州立银行，获得了最高等级AAA，巴塞尔州银行被评定为AA+。卢塞恩州银行和瑞士银行也获得了AA的成绩，而德意志银行以AA-排在了上述这些银行的后面。

很多美国银行的信用等级都滑落到了B区。不过，富国银行（Wells Fargo）获得了较高的级别，为AA-。另外，德国裕宝联合银行（die Bayerische Hypo-und Vereinsbank）和德国商业银行及旗下的Eurohype也分别获得了A和A-。总的来说，你应该回避那些在房地产领域太过"投入"的银行。

现在，客户在德国和美国的银行办理储蓄业务时都能获得存款保障金。这项制度是在世界经济危机爆发后建立起来的，目的是为了防止出现银行恐慌。在德国，每一位客户所得到的保障金最高可以达到承担偿债自有资本的30%。因此，你在去任何一家银行之前，都应该了解一下这家机构关于存款保障金的信息。不过，即便是这种保障金也有它的局限之处。我想，选择那些信用度非常高的投资对象才是最好的保障。

第四点：请你设想一下不同的财富等级

在财富管理方面人们经常会说到具有不同特点的财富种类。首先这一资产是属于所谓的不动产还是货币资产十分重要。不动产是通过经济实体来偿还的。比如股票是以书面形式确定在某个公司的所有权，因此--就像房地产和首饰一样--属于不动产。现金、贷款或养老金等货币资产则与之相反，因为它们只通过支付承诺来偿还。黄金和贵金属尽管属于不动产，却具有货币的职能，因此是个例外。

德意志银行的统计把用*标记的资产形式归为货币资产一类，因为在现实中他们是可用来支付的。我个人认为这些资产是属于不动产

的。它们以书面的形式确定对某物的所有权，这在经济危机时代和货币资产（如现金、贷款、人寿保险、定期存款）是完全不同的。

第二个区分标志**和财产是否具有流通性这个问题有关。股票、黄金、现金和贷款你可以随时转让，甚至遇到大的经济危机在市场上也可以找到买主。你也许只能获得你购买它们时出价的一小部分，但是还是可以卖掉的。

一般说来德国人对于更大经济危机的抵御能力是很差的。尽管目前财富价值在德国达到了一个令人激动的高度，却经常得不到正确的使用。大部分退休人员只靠国家的退休金过活（仍旧十分慷慨），但是退休金在经济危机时候会急剧下降。

让我们看一下在经济危机时不同的财富种类可能是什么样子的：

现金：在通货紧缩时期，现金投资通常完全是正常的投资方式。随着每年货币价格的下降你手中货币的实际价值却在升高。此外，你的现金流动性非常大。然后在即将到来的经济危机中对于这种财富形式存在绝对的危险。这其中工业国家的责任很大，以至于我认为人们根本无法抵制住诱惑，去使货币贬值。尽管你可能会有一些现金，以备急用，但是绝不会把你的大部分资产以这种形式保存起来。设想一下在经济危机时你的存款可能很难提取出来，利润率也是可想而之的糟糕。我的结论：在总资产中现金、定期存款占17%的份额绝对是太多了。

现金基本原则：手头保持够你两个月使用的现金即可。

定期存款、金融市场共同基金：现金的准则同样适用于短期的定期存款和金融市场共同基金。但是经济危机时存在银行破产的危险。很多美国银行的信用级别仅为BBB+、BBB或BBB-。也就是说它们都处在垃圾信用的边缘。银行破产时你可以通过保险基金拿回你存款的一部分。但这可能需要一段时间--而在经济危机时期你可能恰恰没这么长的时间。

贷款（退休金、债券）和养老基金：贷款是一种书面形式的债务工具，在证券市场可以销售也可以用来付息。你可以随时把贷款出售出去（只需考虑一下价钱）。在正常情况下贷款的债权人（国家或者企业）有义务根据贷款的名义金额（比如1000欧元）每年向你支付一定的有价票证（比如50欧元），并在贷款到期之前（比如十年）把名义金额全部返还给你。

经常有人说，好贷款是"更安全"的资产，股票则不是。这个观点是错误的。没有真正更安全的资产。只有相对安全，在不同的情况下各有优点。在"正常的"经济形势下贷款的利润总是可计算的。在通货紧缩时期则不然。在大萧条时期部分贷款的汇率会下降30%或更多，许多贷款人变得无偿还能力。这时我建议根本不要贷款，因为这时的利率水平很低，你实际上只会失败。

第60节：可靠的银行(2)

金融衍生物 （期权、期权证、期货合同）、担保、奖金和折扣证明： 这些是抵御"期货市场动荡"的工具。这些工具更确切地说是危险的东西。这些都只是银行的利益。所以你要尽量避开这些产品。

最近德国投资者十分青睐担保、奖金和折扣证明。你同样要忽视这类产品。这些产品也是银行引诱你花钱的伎俩。所以如果遇到折扣证明、期权证、对冲基金、私人股本或人寿保险，你千万别相信。马上走开！

外汇、外币账户和外汇贷款：把流动资产的一部分用来购买外汇是一个好主意。我刚才已经说过--欧元、日元，尤其是美元都不属于安全货币。

股票和股本溢价：尽管至2000年股市繁荣以及投资热情的提高使得这种投资形式的比率仅占我们所有资产的2.81%。另外还有8.01%的基金和投资凭证（这其中还包括封闭式基金，如不动产基金和轮船基金）。不过也有例外的时候：1960年时股票还占据德国人财产的绝大部分。从1960～1980年形成了"德国模式"，政治家们说服选民说，他们不必关心养老保险--难怪股票的地位在下降。

优秀公司的股票相对安全--与房地产不同--也容易维持，并且可以通过股息的形式持续盈利。此外，德国企业也力争顾及股东也就是股票所有人的利益。稳定公司的股票在正常时期是获得稳定收益的最好道路。股票价格无疑会波动，但是长远来看它只会朝着一个方向波动--也就是上升。德国股票研究所的图表显示出自1948年以来你通过股票所获得的利润，以及你在哪一年购买的股票，又在哪一年将其出售。如果你从1948～2005年拥有德国股票，那么你平均

每年创造12.2%的利润

1948年的1000马克在2005年值183666马克。这背后就是复合利率的神奇所在。一年之后你将持有1200马克，两年后1250马克，5年后达

到1573马克，而10年后已经是2773马克。购买美国股票--20世纪是美国的世纪--在过去的75年中平均每年创造了13%的利润。

黄金和贵金属：他们被看做是杰出的货币。人们可以把贵金属埋在花园里，私运出境，而且它们在全世界都被接受。每个人的保险箱里都该有一些。尽管黄金价格自2000～2001年低迷时期已经翻了一番，但是价格依旧很低。除了黄金，铂金和白银也是优秀的投资对象，而且有很大的工业需求。因此它们不仅是货币，或者货币替代品，同时也是工业原料。

房地产：我们几乎一半的私有财产都被投在房地产领域。这在一个人口数量在减少的，在过去的几年中通过几十亿元的税收补贴，人为维持建筑业景气的国家中，不能长久给房产拥有者带来利润。第一个警报信号就是暂时关闭德意志银行的地产投资和房产基金。数十年来这一房产基金一直信心十足地打着"允许用被监护人的财产投资"的旗号出售。而今投资人一下子面对他们在银行重新估价--也就是说明显的贬值--之后才可以出售的基金。

第61节：可靠的银行(3)

经济危机时期无债的或者低债务的房地产完全是可以接受的资产。但是也要估计很多因素，这些因素使得房地产不再是理想的资产投资。

在严重经济危机时期股票价格、贷款价格和房产价格总是同时下降。这主要是因为三个投资类型只以他们的利润来估定价值。在经济危机时期租金也会下降。因此房地产必须继续保持无债务。

德国的资产投放在房地产领域的份额还是太大了。20世纪70年代时这样的决定还是正确的。但是在接下来的经济危机时期，德国房地产领域的投资导致了经济危机的进一步恶化。

企业投资：很多中小企业将其大部分资本投于本公司。这部分资本所占份额经常由于《巴塞尔资本协定》苛刻的贷款条件而不断增大并且只以有价证券和保证金的形式出现。你可以尝试一下把你投在你公司里的资产抽出来--即使很难抽出来。如果银行要求更多的有价证券，就一定是个危险信号。

封闭式基金（不动产、船舶基金、电影基金、风力等等）：封闭式基金是德国的一种特殊形式，得益于德国的税法和投资者的投资心态。可替代能源领域的一些项目如房地产项目、造船、电影等都是通过基金的钱来作为投资的。发起人把项目放置在一个封闭的投资者圈子里。最初的几年里大多数基金在税收方面都会亏损，然后就会逐渐盈利。15、20或者更多年后才会得到真正的资本回报。你的财产是不可流通的，因为在投资者的圈子里总会有人接管你的财产。在最后的几年中，基金在集装箱船繁荣的推动下在全球化的框架内运行良好。如果你现在才在这个领域投资的话，那就太晚了--当全球化的气泡破灭的时候，船舶基金就是第一批牺牲品。

在封闭式基金领域能够安全盈利的只有一种人：发起者（大多都是有权势的人）。德国的整个金融帝国都是在这种基金的基础上建立

起来的。它们过去并且现在也被收入丰厚的投资者比如医生、律师和管理顾问追捧。建筑业的繁荣是通过医生和律师的特殊折旧提存筹集的。这种基金的大部分由于东部地区持续的不景气仅值其当初发行价的一小部分。

很长一段时间好莱坞的电影业都是通过德国的媒体基金来融资的。

饰品和收藏物：这些物品作为投资对象只适于超级富人或者真正这方面的专家。对于一个富裕的医生来说，我觉得珠宝作为危机时期的货币是十分受欢迎的。但对普通人，我不建议这么做--在紧急时刻你可能找不到买主所以不得不低价变卖。此外每一件珠宝都是不同的，因此需要仔细鉴赏。名画、邮票或者传统兵器也是如此。而对于黄金、铂金和白银麻烦就会少些。我当然也不反对购置一些家庭装饰品，只是不要把其作为你唯一的财产保护策略。

第62节：可靠的银行(4)

养老金和领取国家或企业养老金的权利：房地产、领取养老金的权利--主要是针对国家--是许多德国家庭财产的主要组成部分。可惜。因为我在第七章已经说明，养老金是不安全的：目前只有前劳动和社会事务部长诺伯特布鲁姆明白这一点。如今他说别人误解了他。你预计，最糟糕的情况下你只能得到维持最低生活水平的工资。但是一切基于承诺支付而不是基于具体资产的事物都必须被认为是有危险的。

资本人寿保险：在国家养老金和房地产之后人寿保险是德国人投资最多的地方，情况也是一样堪忧。在经济危机时期，你的钱是绝对不安全的，此外它是通过一点可怜的利润来生息的。

早在100年之前人们就萌发了这种想法，将一部分储蓄用于人寿保险以充分利用德国人的安全需求。资本人寿保险就这样应运而生了。可惜的是这一创新今天一直被糟蹋。它不适合财产构成，作为纯人寿保险也是有条件的。根据购买保险应注意一下几点：

1.终结人寿保险通常是没有意义的。

2.你无利可图（利润率经常低于1% -- 这你自己也可以做到！）。

3.你是否有足够的死亡保险。

4.你要将保险和投资区分开！

5.在经济危机时期你的保险金一点也不安全。保险人也可以变得无支

付能力。

德国人花这么多钱来购买人寿保险，研究它们的日常工作，你就会弄清这些钱的去向。

过去的几年中很多人购买英国人寿保险。虽然英国人在金钱和资本投资方面更有经验，但是同样具有德国保险业的缺点，只不过比德国少了点而已。

第五点：创造你的个人负债分析表

如果你现在开始系统地分析你的资产并且将它们存起来，你的机会将大大提升。在经济繁荣时期，节俭完全过时了，因为人们相信，通过正确的投资可以挣钱。但节俭和对自己财产的谨慎计划是必须的。这样你才能以低收入来快速盈利。

你要知道，恰恰是随着人们收入的增多，需求也会大大增加。2001年一个50多岁的男人来到我的事务所。作为一个消费品公司的前任负责人，他开着一辆保时捷，每年退休金的一半就达8万欧元！人们可能会想，这个人可能在瞎操心，但其实不是。

他的流动资产正好有10万欧元。此外在德国东部还有一栋房子。这种情况是普遍现象。根据我的经验，这对于手工业者和个体来说是最划算的，因为他们必须自己关心自己。

你的财产分析的第一步是你个人的资产负债分析表。图表格左边是你的财产，与公司财产一样，表格右边是你的负债情况。用你的资产总额减去所有负债，就是你的自有资本。

第63节：可靠的银行(5)

但是请注意：你的所有财产都可能发生价值流失。你减少的财产会让你负债，你的资产就会变为消极资本--你的目标就是拥有尽可能多的创造现金收入的资产。

同时购买奢侈品也应该减少。如负债房地产，即使是债务支出和租赁收入相抵消；你购买的人寿保险，以及其他财产，这些财产在经济危机时期都会变成债务，因为它会花光你的收入。

你还需清偿你的消费贷款，也就是说所有的家庭设备以及汽车贷款。汽车对很多德国人来说是最大的开销！对大多数德国家庭来说我预测每年可存款项为1000～3000欧元。如果把每年3000欧元的10%存起来，那么15年之后你的存折上就会是104849欧元。你开一辆便宜一点的车吧！考虑一下二手车--我的奔驰320已经开了12年--跑了34万公里了。

支付完房子的抵押金后，你的房子最好有50%属于自有资本。如果你做到这点很费力的话，那么最好把房子转让，再买一栋小点的房子或者就买套单元房。你也可以考虑把房产变卖掉，转而租房子住。作为房东，可能很难适应这种情况，因为无论何时你都会想着盈利。

第六点：请你制定一份收入和支出计划

除了负债分析表，收入和支出计划也属于稳定的投资计划。像公司一样，把你一年的收入和支出列出来。

最大的持续性开销通常是房子、汽车和医疗保险。对于房子和汽车我已经说过一些了。必须要买新衣服吗？参加健身俱乐部怎么样？参加各种俱乐部或者订阅期刊如何？有没有更合适的度假选择？

第七点：把你的收入放到一个更安全更广阔的基础上

尽量扩大你的收入来源的途径。这可以是房地产资本收入或者股票也或者兼职。但很可惜，德国目前的状况是，绝大多数家庭的收入都来自非独立性工作。这不是一个理想的基础。早在1937年社会福利

市场经济的创始人之一威廉·勒普克就号召，工人不能单纯依靠一份工作维持生活，应该在其他领域寻找另一个支撑点，比如农业。如今第二份收入不仅对于濒临消失的工业工人重要，对于其他劳动者也很重要。

如果你的工资依赖于国家或者企业，并且关系到你的生存，那么就很危险。诚然，在经济危机时期，国家会继续支付养老金、退休金、社会福利、报酬、工资和薪金。但是它会找到迅速削减工资的方法。结果就会是大范围的贫穷。在苏联几乎所有人都从国家领取工资或退休金。苏联解体后就连受到褒奖的战争英雄都沦落到为最低生活水平挣扎的境地。

把退休年龄提高是德国降低退休养老金的第一步举措。接下来可能就会把退休养老金减半。然后就没有一个政治家敢在这个领域冒险了，因为退休人员和即将退休的人在这个国家是最有权势的院外活动集团。总有一天，年轻的一代会厌烦工作，他们更关心自己的前途。这一天终究会到来。

找一个安全一点的雇主吧。设想一下：在经济危机的最严重时期美国仍有75%愿意工作的人拥有一份工作--也就是说有25%的人遇到了前所未有的困境。即使在经济危机时期也有相对安全的公司。这些公司有良好的自有资产基础，盈利能力突出，更重要的是他们的产品在经济危机时期也有很大需求。这其中有能源供应、食品公司、（特定的）银行、乡村诊所（这在今天不是很流行）、手工业作坊和与日常物品和服务需求密切相关的公司。基本上选择安全的公司和选择安全的股票的标准是一样的（参看下一章）。

我有一位顾客，他生产古老的巴洛克式的乐器，并且由此有一份十分诱人的收入。还有一位顾客，一位书商，把他的书卖给私人顾客。尽管刚开始收入很低，但是不要放弃一次通过自己的服务或者自己的产品挣钱的机会。如果你满足了，那么你对于经济危机的态度可能就是错误的。

在德国中产阶级中，手工业者是其中最重要的组成部分。从这个意义上讲，德国还不是一个独立自主型的国家。很多人在相对稳定的工作环境中待惯后，自己的创新能力会在这种情况下不由自主地萎缩。但是，创新的能力是每个人必须有的生存技能，如果有一天，你被迫去做这件事，你就会很被动。现在，是该考虑这个问题的时候了。